

ARQUIA BANCA RF FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5470

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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: Su inversión será fundamentalmente en activos de renta fija tanto públicos como privados, con una duración que no excederá los 10 años y pudiendo ser hasta dos años negativos.

El Fondo no tendrá exposición a renta variable y podrá invertir un máximo del 40% en inversión en IIC con una política de inversión coherente con la del fondo.

La gestión toma como referencia a efectos informativos o comparativos la rentabilidad del índice formado por la media de la rentabilidad a un año de la categoría Renta Fija Internacional de Inverco.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,00	0,59	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.189.557,96	1.007.676,13	480	369	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	507,94	30.236,36	3	3	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	591.095,45	504.509,19	229	194	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	12.211	10.241		
CLASE CARTERA	EUR	5	307		
CLASE PLUS	EUR	6.085	5.137		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,2654	10,1635		
CLASE CARTERA	EUR	10,2997	10,1647		
CLASE PLUS	EUR	10,2946	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		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE PLUS		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	0,64	0,36	1,94					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	21-06-2021	-0,21	22-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	11-06-2021	0,24	01-03-2021		

(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 2021	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	1,39	1,43	1,36	1,36					
Ibex-35	15,59	14,18	17,00	25,95					
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,05	0,02	0,15					
Renta Fija Largo plazo	1,58	0,00	0,00	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,11	1,11	1,12						

(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.

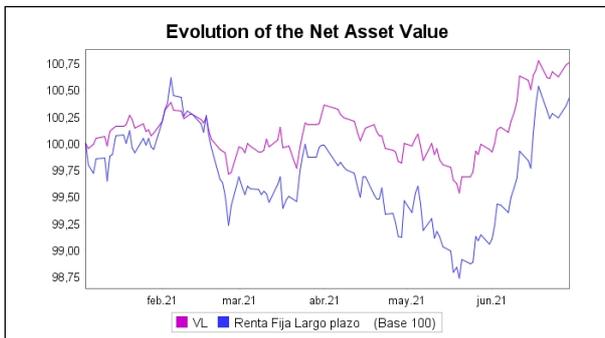
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,35	0,57	0,72			

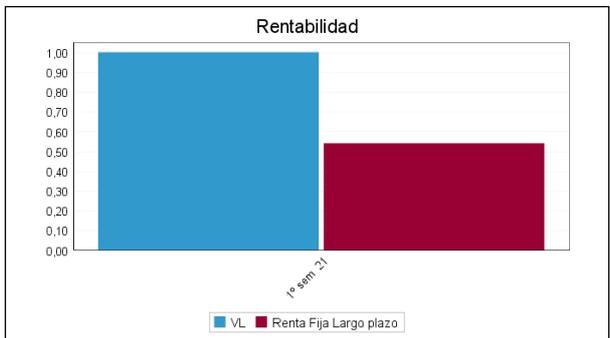
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	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	1,33	0,80	0,52	2,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	21-06-2021	-0,21	22-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	11-06-2021	0,24	01-03-2021		

(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 2021	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	1,39	1,43	1,36	1,36					
Ibex-35	15,59	14,18	17,00	25,95					
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,05	0,02	0,15					
Renta Fija Largo plazo	1,58	0,00	0,00	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,15						

(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.

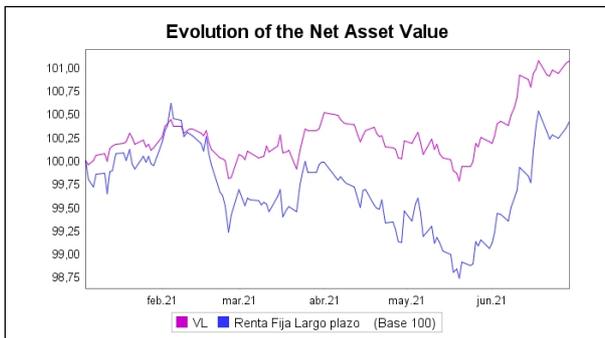
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13	0,19	0,42	0,39			

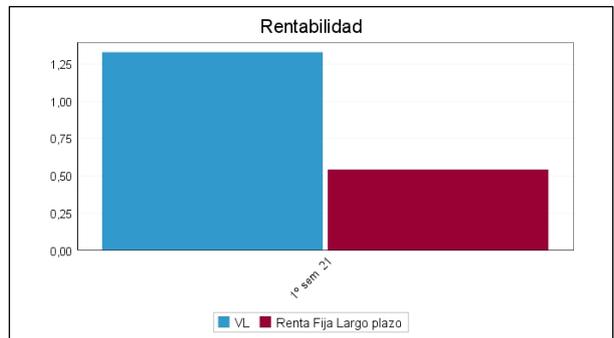
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	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	1,10	0,69	0,41	1,99					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	21-06-2021	-0,21	22-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	11-06-2021	0,24	01-03-2021		

(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 2021	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	1,39	1,43	1,36	1,36					
Ibex-35	15,59	14,18	17,00	25,95					
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,05	0,02	0,15					
Renta Fija Largo plazo	1,58	0,00	0,00	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,00	1,00	0,99						

(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.

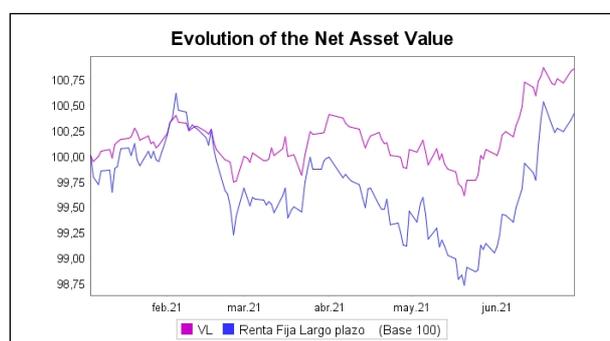
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,30	0,33	0,46			

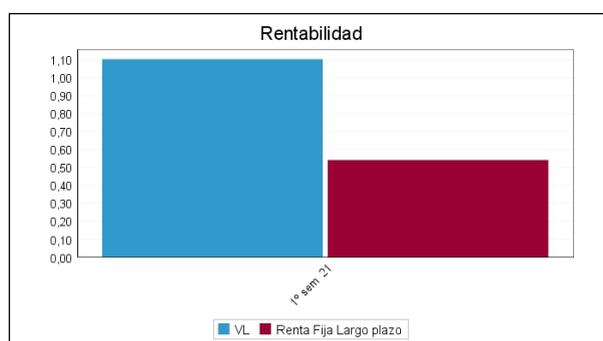
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.441	623	0,90
Renta Fija Internacional	18.397	688	1,04
Renta Fija Mixta Euro	33.044	1.464	3,16
Renta Fija Mixta Internacional	66.676	1.927	3,18
Renta Variable Mixta Euro	17.070	820	10,08
Renta Variable Mixta Internacional	36.608	1.168	6,41
Renta Variable Euro	4.484	288	10,23
Renta Variable Internacional	16.201	658	11,30
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	208.920	7.636	4,72

*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	17.298	94,51	7.528	47,99
* Cartera interior	886	4,84	697	4,44
* Cartera exterior	16.323	89,19	6.798	43,34
* Intereses de la cartera de inversión	88	0,48	33	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.017	5,56	8.168	52,07
(+/-) RESTO	-13	-0,07	-10	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	18.302	100,00 %	15.686	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.686	0	15.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,24	348,24	13,24	-84,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,98	2,93	0,98	38,15
(+) Rendimientos de gestión	1,55	3,63	1,55	75,94
+ Intereses	0,59	0,30	0,59	701,11
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	2,89	0,37	-46,94
± 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)	0,24	0,26	0,24	281,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,30	0,16	122,99
± Otros resultados	0,13	-0,12	0,13	-541,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,70	-0,57	234,74
- Comisión de gestión	-0,43	-0,41	-0,43	331,62
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	315,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,10	-0,02	-37,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	-48,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	73,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	196,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	196,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% 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)	18.302	15.686	18.302	

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

3. Inversiones financieras

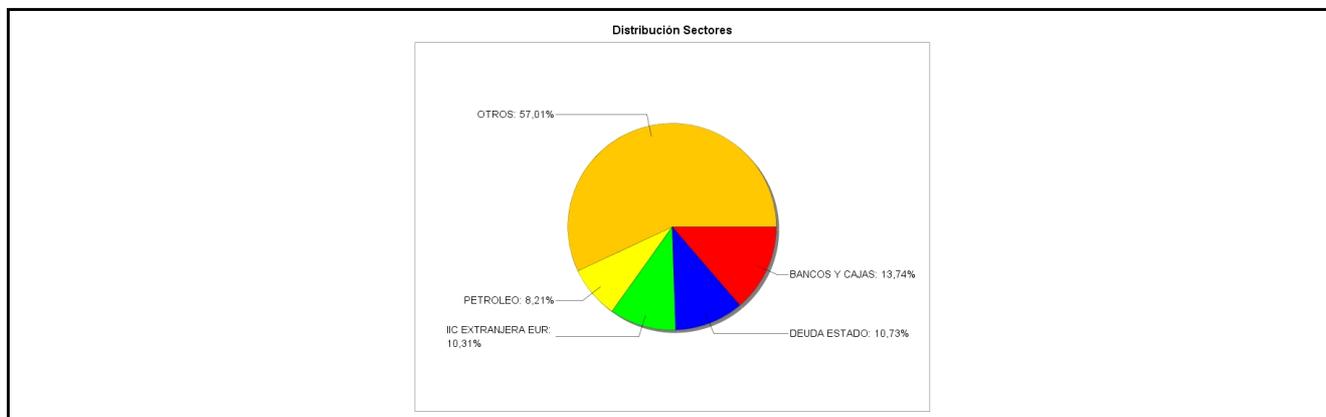
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	1,10	101	0,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	686	3,75	596	3,81
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	886	4,85	697	4,45
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	886	4,85	697	4,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.411	67,81	4.684	29,88
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	12.411	67,81	4.684	29,88
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	3.912	21,39	2.114	13,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.323	89,20	6.798	43,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.209	94,05	7.495	47,80

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL BOND	V/ FUTURO TREASURY 10YR sept 2021 TYU1	333	Inversión
BONO NACIONAL BOBL	V/ FUTURO BOBL sept 2021 OEU1	536	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO LUFTHANSA 3,75% 110228.	V/ Compromiso	203	Inversión
Total subyacente renta fija		1073	
TOTAL OBLIGACIONES		1073	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Según la Norma 3ª.4 i) de la Circular 6/2009 de la CNMV se informa de la existencia de cuentas corrientes en el depositario.

d) El fondo realizó una operación vinculada (compra) con un fondo gestionado por la Gestora donde el depositario actuó como intermediario. Dichas operaciones fueron validadas por la Unidad de control. El importe de la operación de compra fue de 100.000 euros, y respecto al patrimonio medio representa un 0,55%

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.

Cerramos el primer semestre con una economía en proceso de fuerte aceleración. Y el principal impulso para la recuperación de la actividad económica ha sido sin duda la efectividad de los programas de vacunación, que está permitiendo que los trabajadores regresen a sus puestos de trabajo y que los negocios vinculados a servicios vuelvan a operar cada vez con más normalidad.

En segundo lugar, el consumo se mantiene fuerte, y sigue acelerándose. Esta crisis no nos ha dejado un grave problema de empobrecimiento de la población como era habitual en recesiones anteriores, ni un grave problema de desempleo. Los ERTO, o sus variantes para cada país del mundo, han permitido que la población mantenga sus niveles de ingresos, sus puestos de trabajo, y que no se haya destruido tejido productivo. De modo que ahora, mientras la pandemia va remitiendo, la vuelta a niveles de actividad pre-Covid está siendo mucho más rápida que tras otras crisis.

Además, tras un año en que la mayor parte de la población ha mantenido sus ingresos, mientras su capacidad de consumir se ha visto claramente mermada por el cierre de los sectores de servicios (restauración, viajes, ocio...), se ha generado un significativo aumento de la riqueza de la población, que se incrementa aún más por el buen comportamiento de los mercados financieros y la revalorización del sector inmobiliario.

A nivel de mercados, la renta variable fue la auténtica protagonista, lo cual ha permitido que algunos índices superaran el 15% de revalorización como es el caso del Stoxx600 o el S&P500.

Estas revalorizaciones vienen respaldadas por unas publicaciones de resultados trimestrales del 1T21 realmente buenas, un ritmo de reapertura económica más rápida de lo esperado, unos tipos de interés estructuralmente bajos y una liquidez disponible como nunca se había visto en la historia. Así mismo, tras años de bajo crecimiento económico e inflación moderada, el conjunto de políticas monetarias y fiscales aplicadas por los gobiernos y bancos centrales con el objetivo de relanzar la economía tras la pandemia ha provocado que las expectativas de recuperación económica sean más fuertes y rápidas de lo esperado, y la inflación se ha convertido en la principal amenaza para un mercado que podría soportar fuertes pérdidas si los tipos de interés empiezan a subir.

Ante este escenario, es difícil de imaginar un mercado más difícil de gestionar que el de renta fija actual. En un entorno de rentabilidades bajas e inflación al alza, la única manera de conseguir rentabilidades reales positivas es a través de la gestión activa, con una adecuada selección del crédito, una acertada gestión de la curva y gestión de la duración. Con las curvas de tipos hundidas en negativo, la deuda soberana no aporta valor.

En referencia a los diferenciales de crédito, nos ofrecen cierto atractivo respecto a la deuda soberana, y a pesar de que en términos históricos estén estrechos creemos que podrían mantenerse estables siempre y cuando veamos una clara recuperación económica. El margen para seguir estrechando es prácticamente nulo, debido a que pensamos que ya incorporan en precio la recuperación económica, pero si esta sigue adelante la rentabilidad que ofrecen aún es atractiva, especialmente en el ámbito de los bonos high yield.

La flexibilidad va a ser clave, y la capacidad de recoger beneficios cuando estos se generen. Igualmente, la búsqueda de segmentos de mercado nicho como pueden ser los legacy bonds o los bonos híbridos, así como la renta fija a corto plazo en dólares: son de los pocos activos que aún ofrecen rentabilidades atractivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El semestre que acabamos de terminar ha resultado complejo y poco favorable para los inversores conservadores, especialmente para aquellos cuya mayor exposición es la renta fija. Dado el entorno macroeconómico que nos encontramos actualmente y hacia donde dirigimos, todo gira hacia unos mayores tipos de interés y una inflación al alza. En el universo de renta fija si existe un tema que ha sido protagonista durante los últimos meses, sin lugar a dudas, hemos de referirnos a la inflación.

A nivel global, tras muchos ejercicios de bajo crecimiento económico e inflación moderada, el conjunto de políticas monetarias y fiscales sin precedentes aplicadas por los gobiernos y bancos centrales con el objetivo de relanzar la economía tras la pandemia, ha provocado que las expectativas de recuperación económica sean más fuertes y rápidas de lo esperado y que la inflación se convierta en un factor determinante a tener en consideración.

En cuanto a qué cabe esperar de la inflación para los próximos meses debemos distinguir entre los datos de inflación actual y las expectativas de inflación. El dato de inflación puede estar alterado al alza por el efecto base tras unos meses de parón total y por la reactivación de la economía. Creemos que una vez los desajustes entre oferta y demanda en las cadenas de producción y distribución y el mercado laboral se normalicen la inflación se debería volver a moderar.

Si nos permiten hacer un símil podríamos comparar la inflación con el colesterol. Un nivel controlado de inflación puede ser positivo, ya que suele denotar que existe cierto nivel crecimiento económico, al igual que tampoco resulta preocupante un nivel moderado de colesterol en nuestro organismo. El problema de la inflación al igual que con el colesterol es cuando se descontrola y acaba convirtiéndose en hiperinflación o hipertensión.

El debate sobre la inflación no sólo se ha limitado a si hay o no inflación. La segunda derivada de este debate ha consistido en discernir si la inflación será transitoria o estructural. En nuestra opinión, de cara a los próximos trimestres, con el proceso de vacunación en marcha, con la progresiva reapertura de las economías y con los fuertes estímulos monetarios y fiscales, esperamos un repunte temporal de la inflación. En nuestro escenario base, consideramos un repunte de inflación a corto plazo. Lo vemos como un efecto táctico y no tanto estratégico. Creemos que una vez la actividad económica y la industria en general vuelvan a recuperar la normalidad volveremos a un escenario de crecimiento e inflación más moderada.

Y por qué resulta tan relevante el tema de la inflación para el inversor/ahorrador más conservador? Principalmente porque afecta a la rentabilidad real de la carteras. La rentabilidad real es el resultado de la diferencia entre la rentabilidad de un bono y el ajuste por la inflación. El problema resulta para el inversor en renta fija cuando la rentabilidad real se convierte en negativa como está sucediendo actualmente, ya que el rendimiento de los bonos es inferior a los niveles actuales de inflación. Como consecuencia, el inversor estaría perdiendo poder adquisitivo.

Por lo tanto, si queremos obtener retornos atractivos y no perder poder adquisitivo debemos apostar por una gestión activa, que incluya una adecuada selección del crédito, una acertada gestión de la curva y gestión de la duración. Justamente, en este punto destacaría que hasta el momento hemos llevado a cabo una gestión de la duración muy dinámica, adaptándonos a los diferentes entornos de mercado.

Si bien el primer semestre ha resultado el escenario perfecto para la renta variable y los activos de riesgo en general, en cuanto a la renta fija ha vivido un semestre para el olvido. Hemos sido testigos de una subida generalizada de los tipos nominales, con la consecuente caída en precio de los bonos tanto en Europa como en Estados Unidos. En nuestra opinión la venta de bonos se produce por tres motivos: mejora de la economía, mayores niveles de inflación y expectativa de retirada de los estímulos monetarios. Adicionalmente, destacamos que desde que se inició la pandemia, durante el último año la renta fija ha perdido el poder de descorrelacionar su comportamiento con el de la renta variable. Históricamente, los bonos habían ejercido la función de protección en las carteras en momentos de risk-off, pero durante los últimos meses se han movido al unísono. Bajo nuestro punto de vista, esto se debe principalmente al fuerte intervencionismo por parte de los bancos centrales.

Las caídas en precio no han sido prologadas y se produjeron principalmente hasta principios de marzo. Durante el segundo trimestre, tras cierta relajación de las tensiones inflacionistas y a raíz de los comentarios por parte de los banqueros centrales de que la inflación sería moderada y transitoria, se ha producido cierta apreciación de los bonos. El interés del bono norteamericano con vencimiento a diez años ha pasado del 0,90% al 1,45%, el bono alemán se ha movido desde el -0,60% al -0,20% y el bono español del 0,04% al 0,41%. En cuanto a las curvas, si bien los tramos cortos se han mantenido estables, han sido los tramos más largos los más castigados debido a un mayor steepening de las curvas.

En nuestra opinión, el rendimiento actual de los bonos nominales es muy bajo en términos reales y términos históricos. Creemos que la tendencia de los tipos de interés es al alza y durante los próximos meses nuestro escenario base consistiría en subidas generalizados del rendimiento de los bonos por lo que esperamos que se produzcan nuevas olas de ventas. Todo dependerá de la reactivación de la actividad económica, de la evolución de la pandemia y las variantes del Covid, de la actuación de los bancos centrales, pero sobre todo de la inflación. En cualquier caso, creemos que si los tipos siguen cayendo el mercado nos podría estar brindando una excelente oportunidad para cubrir el riesgo de duración de nuevo en nuestras carteras.

Ante este escenario y con las curvas de tipos hundidas en negativo, la deuda soberana no aporta valor. Seguimos infraponiendo la deuda soberana, tanto en EEUU como en Europa y mantenemos la duración controlada en nuestras carteras. En Europa seguimos con la deuda core con los tipos inmersos en negativo, aunque cada vez menos debido a las

caídas en precio (subida de TIR) de los últimos meses. Invertir en deuda soberana core a vencimiento hoy en día equivale a pagar para que el Estado nos devuelva, en un plazo determinado, menos dinero del que le prestamos.

Las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido estables durante el primer trimestre. Concretamente, la prima española e italiana del bono a diez años han cerrado marzo en niveles de 60 y 100 bps aproximadamente. A pesar del maltrecho estado de las finanzas públicas de los países periféricos contra todo pronóstico las primas de riesgo logran mantenerse estables. Paradójicamente, el estado está pagando por su financiación los intereses más bajos de la historia, llegando incluso a colocar deuda a diez años con interés negativo. Y si el estado español se está financiando tan barato es gracias al soporte del Banco Central Europeo y a las expectativas de mutualización de la deuda europea. Partimos de la base, de que a medida que vayamos en dirección hacia a una mayor integración monetaria y fiscal europea común, más estrecha será la prima de riesgo.

En referencia a los diferenciales de crédito, nos ofrecen cierto pick-up respecto a la deuda soberana y a pesar de que en términos históricos estén estrechos, creemos que podrían mantenerse estables siempre y cuando veamos una clara recuperación económica. En nuestra opinión, los diferenciales de crédito Investment Grade y High Yield en términos generales ya han puesto en precio la recuperación económica y el margen para seguir comprimiendo es limitado. De este modo, vemos la tesis de inversión para la deuda High Yield como una vía para generar carry más que una vía para generar plusvalías vía precio. En este sentido, recientemente hemos empezado a reducir exposición a crédito en nuestras carteras. Tenemos intención de construir carteras más defensivas para consolidar parte de las plusvalías obtenidas durante el primer semestre. Este posicionamiento más cauto se debe a que históricamente los meses de verano suelen ser meses más adversos para los activos de riesgo y no debemos olvidar que a finales de agosto, como es costumbre, se llevará a cabo la reunión anual de banqueros centrales en Jackson Hole. El mercado espera que sea en dicha reunión cuando se haga oficial el anuncio del tan esperado tapering y previsiblemente se empiece a implementar la retirada de estímulos de cara a principios de 2022.

A pesar de estar más cautos en crédito, dentro del universo de deuda corporativa identificamos diferentes opciones de inversión –todas ellas en cartera- que nos pueden aportar una rentabilidad interesante y descorrelación con el resto de activos de renta fija. También debemos ser conscientes que al invertir en este tipo de activos la volatilidad esperada debería ser superior.

En primer lugar, destacaríamos los bonos legacy. Estas son emisiones de deuda financiera subordinada emitidas por las entidades financieras hace muchos años y que en la actualidad en términos generales están pagando cupones bajos y negociando varias figuras por debajo de la par. Y curiosamente muchas de estas emisiones están siendo coleadas por las entidades financieras porque según Basilea 3 las emisiones subordinadas emitidas antes de 2008 no computan como capital regulatorio. Esto es lo que ha llevado a varios bancos a reembolsar bonos perpetuos a pesar de cupones muy bajos o incluso nulos.

Otra alternativa interesante si buscamos rentabilidades atractivas son los bonos híbridos. Los bonos híbridos son emisiones perpetuas emitidas por empresas pero todos ellos tienen una call implícita. Todos ellos negocian en base a una metodología según la cual serán coleados y refinanciados en la fecha de la primera call. En consecuencia si invertimos en emisiones híbridas de calidad con calles cortas estamos obteniendo un retorno esperado atractivo con un riesgo de duración muy limitado.

La tercera opción a destacar son los bonos convertibles. Un bono convertible es un tipo de deuda que paga cupón, tiene fecha de vencimiento e incluye una opción para comprar las acciones con prima respecto al precio actual. Su opción de conversión nos da exposición al alza según el comportamiento del precio de la acción mientras que los cashflows del bono nos provee de protección en caso de las acciones empiecen a caer significativamente.

Por último, una subclase dentro del universo de renta fija que estamos analizando y creemos que tiene mucho sentido en el entorno actual son los bonos corporativos flotantes en USD. Nos referimos a emisiones corporativas, cuyo cupón se resetea de forma periódica y toma como referencia generalmente el USD libor 3 meses, por lo que su duración es prácticamente cero. Adicionalmente, estas emisiones pueden apreciarse a medida que el índice de referencia va subiendo, lo cual estimamos bastante probable en EEUU.

En cuanto a la deuda emergente en divisa local vemos oportunidades interesantes y más después de las caídas observadas recientemente. Los bajos tipos de interés y los elevados niveles de deuda de los países occidentales nos indican que los países emergentes pueden ser una alternativa interesante. En términos generales los niveles de deuda pública de países como Rusia, Rumanía, China son mucho menores y el pick up que aportan es interesante. Variables a

considerar al invertir en este tipo de activos es la potencial depreciación de sus divisas. Concretamente, mantenemos nuestra apuesta por la deuda china en divisa local. Creemos que dentro del universo de renta fija gubernamental es de los pocos nichos interesantes a día de hoy, ya que nos ofrece una rentabilidad esperada atractiva al tiempo que cumple la función de activo refugio en momento de estrés de mercado. Desde que incorporamos este activo en cartera nos hemos beneficiado de la apreciación del Yuan. Creemos que con una visión a medio y largo plazo la divisa china podría seguir fortaleciéndose y convertirse en una divisa de referencia. A su favor juega que actualmente el Renminbi es la quinta moneda en cuanto a reservas de divisas a nivel mundial, pero esto equivale únicamente al 2% del total de las reservas de los Bancos Centrales.

Destacamos que nuestras carteras de renta fija han tenido un retorno neto durante el primer semestre comprendido entre el 0,9% para las carteras más conservadoras y el 1,7% para las más flexibles, retornos sensiblemente superiores a la mayoría de fondos comparables e índices. Concretamente, el índice global de deuda soberana ha sufrido una pérdida próxima al 2% mientras que los índices con bonos de vencimiento más largo han sufrido pérdidas próximas al 9%. Qué hemos hecho durante el primer semestre? Hemos mantenido la duración corta de la cartera, especialmente durante el primer trimestre y nos hemos mantenido positivos en crédito Investment Grade y High Yield. Creemos que la recuperación económica y sobre todo, un repunte de la inflación deberían llevar los tipos al alza por lo que tenemos intención de aprovechar las recientes caídas de tipos para incrementar las coberturas. Creemos que los tipos de interés pueden seguir subiendo y las curvas pueden seguir ganando pendiente. Y si bien el consenso considera las subidas de tipos como algo negativo, nosotros lo vemos como una oportunidad para reinvertir los bonos que van venciendo a unos tipos de interés más altos.

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 0,35% y el fondo Arquia Banca RF FLEXIBLE FI clase A ha obtenido durante el primer semestre una rentabilidad del 1,00%, la clase Cartera del 1,33% y la clase Plus del 1,10%.

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

Durante el primer semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido de 1,00% para la clase A, 1,33% para la clase Cartera y 1,10% para la clase Plus, obteniendo unas plusvalías en renta fija del 0,37% del patrimonio y unas ganancias por cobro de intereses por un valor del 0,59% del patrimonio.

El patrimonio del fondo durante el periodo ha aumentado un 16,68% y el número de participes ha aumentado en un 25,80% durante el periodo.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de 27,92 millones de euros. En el caso del Arquia Banca RF Flexible FI ha tenido un saldo neto de aportaciones por un importe de 2,43 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 soportadas por el fondo este periodo ascendieron 0,59% para la clase A, 0,27% para la clase Cartera y 0,49% para la clase Plus, que incluye comisión de gestión y depósito y gastos de auditoría.

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 primer semestre de la clase A del 1,00%, la clase Cartera del 1,33% y la clase Plus del 1,10% y la rentabilidad del fondo Arquia Banca Renta Fija Euro FI ha sido de la clase A del 0,90%, la clase Cartera del 0,95% y la clase Plus del 0,82%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos incorporado emisiones de: Total, Abertis, Carnival o gobierno de Rumanía. En el apartado de salidas, hemos vendido bonos de emisores tales como: Caixabank, Enel o Gas Natural.

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

Las principales posiciones de la cartera a 30/06/2021 son: Ninety One All China Bond, EdRF Bond Allocation, Dpam L Bonds Universalis, Schroder ISF Asian Icl Currency, Eni y ICG Total Credit A.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del periodo ha sido del 9,97% del patrimonio. Se han utilizado derivados en mercados organizados con la finalidad de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 7 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,65%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado este primer semestre con una volatilidad del 1,39% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 15,59% y 0,11%, respect

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
ES02136790F4 - RENTA FIJA BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0236463008 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 4,20 2027-12-18	EUR	100	0,55	101	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	1,10	101	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	1,10	101	0,64
PTME1NJM0055 - PAGARE MOTA ENGLI 2,07 2021-09-16	EUR	100	0,54	0	0,00
ES0505112161 - PAGARE ALDESA 2,02 2022-05-30	EUR	98	0,54	0	0,00
ES0505112153 - PAGARE ALDESA 2,96 2023-05-12	EUR	94	0,52	0	0,00
ES05051134L2 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,51 2023-04-19	EUR	99	0,54	0	0,00
ES054653230 - PAGARE INSUR 1,24 2021-07-27	EUR	99	0,54	0	0,00
ES054653255 - PAGARE INSUR 1,68 2022-01-27	EUR	98	0,54	0	0,00
ES0582870G24 - PAGARE SACYR 1,95 2022-07-18	EUR	97	0,53	0	0,00
PTME1KJM0058 - PAGARE MOTA ENGLI 2,45 2021-06-16	EUR	0	0,00	99	0,63
ES0505047268 - PAGARE BARCELO HOTELES 0,84 2021-03-16	EUR	0	0,00	100	0,64
XS2271355575 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0,46 2021-05-13	EUR	0	0,00	100	0,64
ES0505457160 - PAGARE ORMAZABAL 0,70 2021-06-07	EUR	0	0,00	100	0,64
PTG1V2JM0095 - PAGARE 3 COM CORP. 2,36 2021-05-25	EUR	0	0,00	99	0,63
ES0582870F66 - PAGARE SACYR 1,40 2021-06-21	EUR	0	0,00	99	0,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		686	3,75	596	3,81
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		886	4,85	697	4,45
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		886	4,85	697	4,45
XS2348236980 - RENTA FIJA ABU DHABI BANK 1,63 2028-06-02	USD	168	0,92	0	0,00
US91282CBW01 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 0,75 2026-04-30	USD	168	0,92	0	0,00
XS2177349912 - RENTA FIJA GNITIS GRUPE 2,00 2030-05-21	EUR	220	1,20	0	0,00
XS2311412865 - RENTA FIJA MDGH GMTN 0,38 2027-03-10	EUR	201	1,10	0	0,00
XS2308197693 - RENTA FIJA SAUDI INT 0,63 2030-03-03	EUR	296	1,62	0	0,00
US912828Y388 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 0,75 2028-07-15	USD	208	1,14	0	0,00
USY7140WAF50 - RENTA FIJA REPUBLICA INDONESIA 5,45 2030-05-15	USD	198	1,08	0	0,00
XS2296027217 - RENTA FIJA CAF 0,25 2026-02-04	EUR	200	1,09	0	0,00
XS2288824969 - RENTA FIJA BCO CENTRAL SUDAFRIC 2,75 2033-01-22	EUR	210	1,15	0	0,00
XS2258400162 - RENTA FIJA ROMANIA GOB 2,63 2040-12-02	EUR	299	1,63	215	1,37
XS2259627235 - RENTA FIJA BANK OF CHINA 0,63 2035-11-25	EUR	196	1,07	201	1,28
XS2078533218 - RENTA FIJA BANK OF CHINA 0,50 2031-11-12	EUR	200	1,09	203	1,29
US912828N55 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 0,50 2024-04-15	USD	0	0,00	91	0,58
US912810RL44 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 0,75 2045-02-15	USD	119	0,65	117	0,75
XS1385239006 - RENTA FIJA REPUBLICA COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	0	0,00	115	0,74
XS1312891549 - RENTA FIJA ROMANIA GOB 2,75 2025-10-29	EUR	22	0,12	22	0,14
IT0005403396 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 0,95 2030-08-01	EUR	20	0,11	21	0,13
FR0013410552 - RENTA FIJA REPUBLICA FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	152	0,83	148	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013209871 - RENTA FIJA REPUBLICA FRANCIA 0,10 2047-07-25	EUR	271	1,48	289	1,84
XS1892141620 - RENTA FIJA ROMANIA GOB 2,88 2029-03-11	EUR	112	0,61	113	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.258	17,81	1.535	9,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2357281174 - RENTA FIJA NH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	100	0,55	0	0,00
FR0014003XY0 - RENTA FIJA MACIFS 3,50 2049-06-21	EUR	201	1,10	0	0,00
XS2351382473 - RENTA FIJA DERICHEBOURG 2,25 2028-07-15	EUR	102	0,56	0	0,00
US594918BC73 - RENTA FIJA MICROSOFT 3,50 2035-02-12	USD	196	1,07	0	0,00
XS2332590632 - RENTA FIJA BANCO CREDITO SOCIAL 5,25 2031-11-27	EUR	103	0,56	0	0,00
FR0014000NZ4 - RENTA FIJA RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	102	0,56	0	0,00
XS2339427820 - RENTA FIJA EMIRATES TELECOM 0,88 2033-05-17	EUR	99	0,54	0	0,00
XS2338355014 - RENTA FIJA BLACKSTONE 1,00 2028-05-04	EUR	199	1,09	0	0,00
FR0013239514 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 2,70 2023-03-08	USD	87	0,48	0	0,00
XS2077670342 - RENTA FIJA BAYER 3,13 2049-11-12	EUR	104	0,57	0	0,00
XS2332889778 - RENTA FIJA RAKUTEN 4,25 2024-04-22	EUR	207	1,13	0	0,00
USN30707AC23 - RENTA FIJA ENEL SPA 3,63 2027-05-25	USD	186	1,02	0	0,00
USF2893TAM83 - RENTA FIJA EDF 5,63 2049-01-22	USD	182	1,00	0	0,00
XS2117485677 - RENTA FIJA CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	195	1,06	0	0,00
FR0014002PC4 - RENTA FIJA TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	99	0,54	0	0,00
XS2325696628 - RENTA FIJA SAIPEN FINANCE 3,13 2028-03-31	EUR	103	0,56	0	0,00
FR0013455854 - RENTA FIJA LA MONDIALE 4,38 2049-04-24	EUR	221	1,21	0	0,00
AT000B122080 - RENTA FIJA VOLKS BANK 0,88 2026-03-23	EUR	101	0,55	0	0,00
XS2315951041 - RENTA FIJA EURASIAN DEVELOPMEN 1,00 2026-03-17	EUR	201	1,10	0	0,00
USY77108AA93 - RENTA FIJA XIAOMI 3,38 2030-04-29	USD	175	0,96	0	0,00
XS1111123987 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 5,25 2049-09-16	EUR	210	1,15	0	0,00
XS2305598216 - RENTA FIJA ING GROEP 1,13 2028-12-07	GBP	228	1,25	0	0,00
XS2296207116 - RENTA FIJA INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	100	0,54	0	0,00
XS2301292400 - RENTA FIJA GAZPROM 1,50 2027-02-17	EUR	300	1,64	0	0,00
XS2300292963 - RENTA FIJA CELLNEX 1,25 2029-01-15	EUR	196	1,07	0	0,00
FR0014001YB0 - RENTA FIJA LIAD 1,88 2028-02-11	EUR	99	0,54	0	0,00
XS2296203123 - RENTA FIJA LUFTHANSA 3,75 2028-02-11	EUR	207	1,13	0	0,00
XS2211183756 - RENTA FIJA PROSUS 2,03 2032-08-03	EUR	103	0,56	0	0,00
XS2293060658 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2049-05-12	EUR	98	0,53	0	0,00
XS1695301900 - RENTA FIJA BARCLAYS 2,38 2023-10-06	GBP	239	1,31	0	0,00
XS2157526315 - RENTA FIJA GAZPROM 2,95 2025-04-15	EUR	214	1,17	0	0,00
XS2290960876 - RENTA FIJA TOTAL 2,13 2049-01-25	EUR	197	1,08	0	0,00
XS2286041947 - RENTA FIJA WINTERSHALL DEA 3,00 2049-01-20	EUR	99	0,54	0	0,00
XS2281299763 - RENTA FIJA BANCO MOSCOW 3,10 2026-01-21	EUR	100	0,54	0	0,00
XS2282606578 - RENTA FIJA ABERTIS 2,63 2049-04-26	EUR	99	0,54	0	0,00
XS2286012849 - RENTA FIJA LOGICOR FINANCING 0,88 2031-01-14	EUR	97	0,53	0	0,00
XS2283225477 - RENTA FIJA ADLER GROUP 2,25 2029-01-14	EUR	97	0,53	0	0,00
FI4000260807 - RENTA FIJA KEMIRA 1,75 2024-05-30	EUR	0	0,00	103	0,66
XS1459821036 - RENTA FIJA NAVIERA ARMAS 0,00 2023-07-31	EUR	0	0,00	48	0,31
XS2273810510 - RENTA FIJA AROUNDTOWN SA 0,00 2026-07-16	EUR	98	0,53	98	0,63
XS2272358024 - RENTA FIJA SBB 2,63 2046-03-14	EUR	0	0,00	100	0,64
XS2263802212 - RENTA FIJA PROSUS 2,03 2032-08-03	EUR	0	0,00	105	0,67
XS2250987356 - RENTA FIJA LENZING AG 5,75 2049-12-07	EUR	105	0,57	103	0,66
XS2242931603 - RENTA FIJA ENI SPA 3,38 2049-10-13	EUR	319	1,74	216	1,38
ES0205045026 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,88 2027-10-28	EUR	101	0,55	103	0,66
XS2248827771 - RENTA FIJA CA INMOBILIEN ANLAGE 1,00 2025-10-27	EUR	102	0,56	102	0,65
XS0184718764 - RENTA FIJA AXA 0,84 2049-10-30	USD	0	0,00	33	0,21
XS0179060974 - RENTA FIJA AXA 0,36 2049-10-29	EUR	0	0,00	110	0,70
XS2237302646 - RENTA FIJA STG GLOBAL 1,38 2025-09-24	EUR	102	0,56	102	0,65
XS2239813301 - RENTA FIJA EL CORTE INGLES 3,63 2024-03-15	EUR	104	0,57	105	0,67
XS2152062209 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,00 2025-04-06	EUR	23	0,12	23	0,14
BE6285455497 - RENTA FIJA ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,00 2028-03-17	EUR	23	0,12	23	0,15
DE000A2R9ZU9 - RENTA FIJA DAIMLER BENZ 0,63 2027-05-06	EUR	21	0,11	21	0,13
FR0013518420 - RENTA FIJA LIAD 2,38 2026-06-17	EUR	103	0,56	104	0,66
XS2180509999 - RENTA FIJA FERRARI 1,50 2025-05-27	EUR	208	1,14	103	0,66
XS1722898431 - RENTA FIJA INE PROPERTY 1,75 2024-11-23	EUR	103	0,56	103	0,66
FR0011401751 - RENTA FIJA EDF 5,38 2049-01-29	EUR	226	1,23	0	0,00
XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T CORP 2,88 2049-05-01	EUR	102	0,56	0	0,00
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 1,60 2025-01-31	EUR	103	0,56	102	0,65
NO0010824006 - RENTA FIJA MOWI ASA 2,15 2023-06-12	EUR	102	0,56	0	0,00
BE6317598850 - RENTA FIJA AGEAS 3,88 2049-06-10	EUR	213	1,17	0	0,00
USH3698DBW32 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 7,50 2049-07-17	USD	186	1,02	180	1,15
USH4209UAT37 - RENTA FIJA U.B.S. AG 7,00 2049-01-31	USD	189	1,03	181	1,15
XS1843437036 - RENTA FIJA RUSSIA RAILWAYS 2,20 2027-05-23	EUR	106	0,58	107	0,68
XS2034622048 - RENTA FIJA EP INFRASTRUCTURE 1,70 2026-07-30	EUR	0	0,00	104	0,66
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA 2,75 2025-04-15	EUR	0	0,00	105	0,67
XS1915596222 - RENTA FIJA JUVENTUS FOOTBALL 3,38 2024-02-19	EUR	101	0,55	100	0,64
XS2013574038 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	0	0,00	106	0,68
XS1991190361 - RENTA FIJA CESKE DRAHY 1,50 2026-05-23	EUR	105	0,57	104	0,66
DE000A11QR73 - RENTA FIJA BAYER 3,75 2074-07-01	EUR	186	1,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.675	47,39	2.793	17,83
USC0455LAA82 - RENTA FIJA ATHABASCA OIL 9,88 2022-02-24	USD	76	0,41	0	0,00
XS0184718764 - RENTA FIJA AXA 1,88 2049-10-30	USD	40	0,22	0	0,00
XS0179060974 - RENTA FIJA AXA 0,57 2049-10-29	EUR	121	0,66	0	0,00
XS0221627135 - BONO U.FENOSA 1,11 2049-03-30	EUR	142	0,78	0	0,00
NL0000116150 - RENTA FIJA AEGON NV 0,00 2049-01-15	EUR	0	0,00	104	0,66
XS0291642154 - RENTA FIJA AMERICAN INTL GROUP 1,19 2037-03-15	EUR	0	0,00	45	0,29
XS1824425265 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 1,86 2023-05-24	EUR	100	0,54	0	0,00
XS1107291541 - RENTA FIJA BSCH 6,25 2049-09-11	EUR	0	0,00	207	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		478	2,61	356	2,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.411	67,81	4.684	29,88
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		12.411	67,81	4.684	29,88
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
IE00B73K6V85 - PARTICIPACIONES CPLN	EUR	300	1,64	0	0,00
IE00BF8J5974 - PARTICIPACIONES USD CORP BOND YIELD	USD	83	0,45	0	0,00
LU2189803252 - PARTICIPACIONES NINETY ONE LUX	EUR	953	5,21	0	0,00
LU0953476222 - PARTICIPACIONES SH.EURO CORPOR.BOND	EUR	405	2,22	0	0,00
LU2237983064 - PARTICIPACIONES NINETY ONE LUX	USD	0	0,00	356	2,27
LU0418691860 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	196	1,07	197	1,26
IE00B3VWN179 - PARTICIPACIONES SHARES 0-5 YR HY	EUR	44	0,24	43	0,27
LU0174544550 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	505	2,76	508	3,24
IE00B4L5ZG21 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	46	0,25	46	0,29
FI0008801097 - PARTICIPACIONES EVLI	EUR	98	0,54	97	0,62
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	201	1,10	97	0,62
FI0008811997 - PARTICIPACIONES EVLI	EUR	199	1,09	96	0,61
IE00BF8J5974 - PARTICIPACIONES USD CORP BOND YIELD	EUR	197	1,08	197	1,25
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR BOND ALLOCATION	EUR	609	3,33	403	2,57
LU1059918869 - PARTICIPACIONES NORDEA FIXED INCOME\$	USD	76	0,41	74	0,47
TOTAL IIC		3.912	21,39	2.114	13,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.323	89,20	6.798	43,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.209	94,05	7.495	47,80

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).