

ARQUIA BANCA RF FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5470

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) ARQUIGEST, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** ARQUIA BANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA ARQUITECTOS **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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	1.007.676,13	0,00	369	0	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	30.236,36	0,00	3	0	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	504.509,19	0,00	194	0	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	10.241			
CLASE CARTERA	EUR	307			
CLASE PLUS	EUR	5.137			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,1635			
CLASE CARTERA	EUR	10,1647			
CLASE PLUS	EUR	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		0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	0,09	0,09	Patrimonio
CLASE PLUS		0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	0,06	0,06	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		1,94							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,39	09-11-2020				

(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		1,36							
Ibex-35		0,00							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
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.

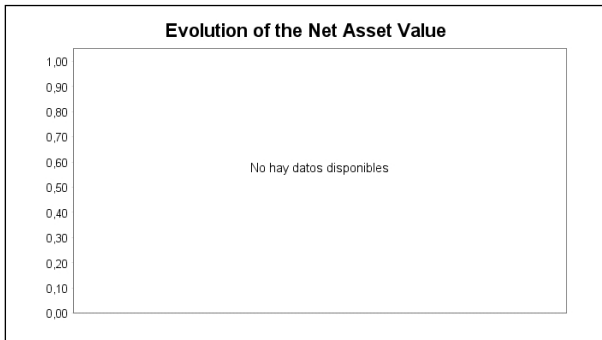
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	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)	0,72	0,35	0,57	0,00	0,00				

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .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		2,10							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,40	09-11-2020				

(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		1,36							
Ibex-35		0,00							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
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.

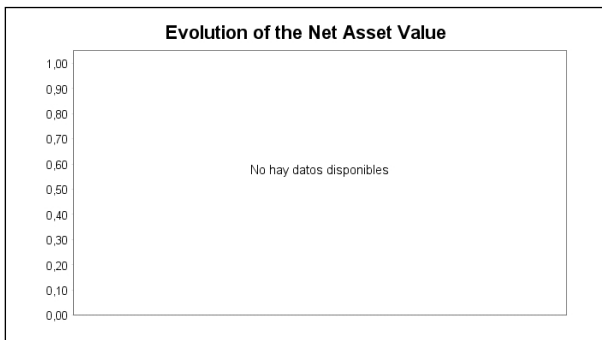
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	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)	0,39	0,19	0,42	0,00	0,00				

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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		1,99							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,39	09-11-2020				

(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		1,36							
Ibex-35		0,00							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
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.

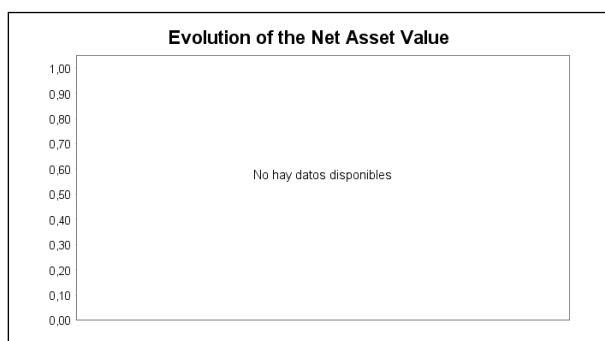
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	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)	0,46	0,30	0,33	0,00	0,00				

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	17.488	646	2,17
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	37.289	1.603	3,04
Renta Fija Mixta Internacional	56.419	1.666	6,73
Renta Variable Mixta Euro	20.984	957	2,25
Renta Variable Mixta Internacional	26.984	956	10,16
Renta Variable Euro	5.270	326	4,13
Renta Variable Internacional	10.097	476	14,78
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	174.531	6.630	5,86

*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	7.528	47,99		
* Cartera interior	697	4,44		
* Cartera exterior	6.798	43,34		
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,21		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.168	52,07		
(+/-) RESTO	-10	-0,06		
TOTAL PATRIMONIO	15.686	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	348,24		348,24	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	2,93		2,93	
(+) Rendimientos de gestión	3,63		3,63	
+ Intereses	0,30		0,30	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,89		2,89	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26		0,26	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30		0,30	
± Otros resultados	-0,12		-0,12	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,70		-0,70	
- Comisión de gestión	-0,41		-0,41	
- Comisión de depositario	-0,10		-0,10	
- Gastos por servicios exteriores	-0,10		-0,10	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06		-0,06	
- Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	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)	15.686		15.686	

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

3. Inversiones financieras

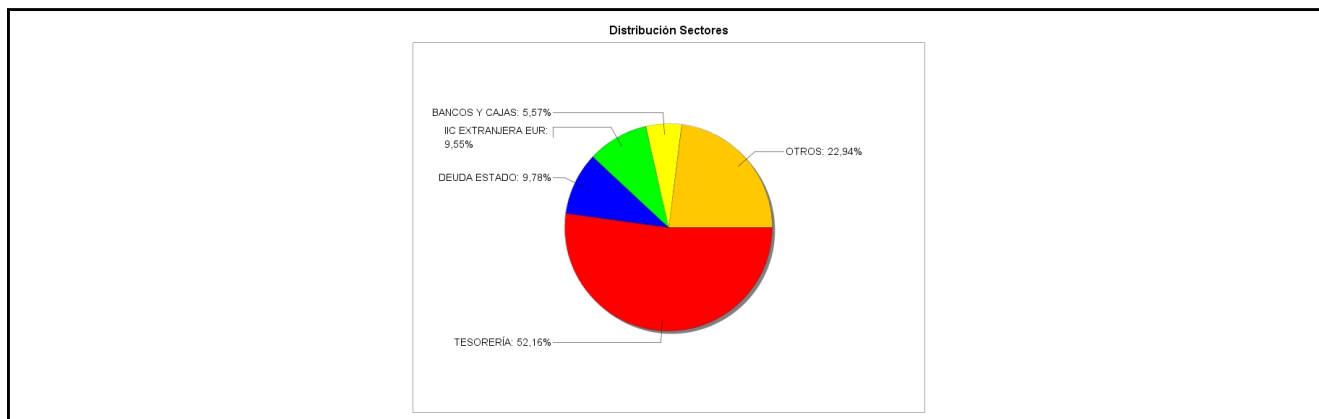
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	0,64		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	596	3,81		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	697	4,45		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	697	4,45		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.684	29,88		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	4.684	29,88		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	2.114	13,47		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.798	43,35		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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 FRANCES	V/ FUTURO BONO FRANCIA 10YR marz 2021 OATH1	335	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NACIONAL BOBL	V/ FUTURO BOBL marzo 2021 OEH1	541	Inversión
Total subyacente renta fija		876	
TOTAL OBLIGACIONES		876	

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

Con fecha 17 de julio de 2020 se inscribió el fondo en los Registros de la CNMV.

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.

Terminamos el ejercicio 2020, un año que ha resultado especialmente volátil y contra todo pronóstico, a pesar de la mala situación económica, el mercado ha permitido que los inversores obtengan unos retornos en términos generales bastante decentes. Durante este 2020 ha habido mucha distorsión de retornos en cuanto a las clases de activos, a nivel sectorial y a nivel geográfico. En cualquier caso, sin lugar a dudas las grandes ganadoras de este 2020 han sido las compañías tecnológicas del índice Nasdaq. Y si una lección hemos aprendido durante este 2020, no es otra que la economía no son los mercados financieros y que jamás se debe ir contra la acción de los Bancos Centrales.

En cuanto a los mercados, podríamos afirmar que el segundo semestre ha estado marcado principalmente por tres acontecimientos: las elecciones en EEUU, la evolución del Covid-19 y la actuación de los gobiernos y bancos centrales. Trump no logró revalidar su mandato cuatro años más y no encajó bien la derrota, alegando que se había producido fraude electoral a la hora de contar los votos. Finalmente los resultados confirmaron una oleada azul: un presidente demócrata, una cámara de representantes también demócrata, y un senado pendiente de una segunda vuelta el 5 de enero en Georgia para decidir dos senadores que podrían decidir si la cámara queda en manos de uno o de otro. Finalmente, el senado también ha caído en manos demócratas. Este punto resultaba crítico para poder valorar hasta qué punto podría el nuevo presidente poner en marcha su programa electoral, y si realmente se va a producir una rotación como tal.

Al conseguir el partido demócrata finalmente el control de ambas cámaras del congreso el primer efecto va a ser fiscal, porque una de las primeras medidas que pretende aplicar es una subida de impuestos a las rentas más altas, con especial efecto a nivel de ganancias de capital y un notable incremento del gasto público.

A nivel sectorial, la victoria de Biden tiene ciertas implicaciones, ya que el programa electoral de Biden hace hincapié en la descarbonización de su red energética, con lo que el beneficio para las renovables estaría claro. La inversión en infraestructuras y el sector sanitario serían otros sectores beneficiados si consigue seguir con el desarrollo del Obamacare y aplicar un seguro médico universal a Estados Unidos.

El segundo punto a destacar es la propagación de la segunda o tercera ola del Covid-19 según países o regiones y el desarrollo de diferentes vacunas. En la actualidad, la pandemia parece lejos de estar bajo control. El número de casos y el número de muertes siguen creciendo exponencialmente a nivel mundial y ya estamos empezando a notar los efectos sobre la economía de los nuevos cierres de la economía. Si bien durante el tercer trimestre, la actividad económica parecía que se estaba reactivando, los datos nos indican de nuevo cierto estancamiento durante los últimos meses. Debemos estar atentos a la aparición de la nueva cepa del Covid, que está provocando una rapidísima propagación de la enfermedad de momento por Reino Unido e Irlanda y parece que está empezando a aparecer ya en otros países.

Por otro lado, no todo han resultado malas noticias en relación al Covid-19. El pasado 9 de noviembre Pfizer anunciaba que ya tenía aprobada la vacuna y que en pocas semanas comenzarían la distribución de la misma. Al poco tiempo, Moderna anunciaba también la aprobación de otra vacuna. La previsión era que tanto la vacuna de Pfizer como la de Moderna tuvieran excelentes resultados, pero existen diferencias entre ambas. Se está hablando de eficacia por encima del 90% en ambos casos pero en lo que se refiere a la conservación de la vacuna es donde encontramos mayores diferencias. Mientras que la de Pfizer ha de conservarse a una temperatura muy baja -menos 80 C°-, que requiere de unos congeladores especiales no accesibles para todo el mundo, la de Moderna tiene la capacidad de mantenerse estable en temperaturas entre 2° y 8°C por un periodo de 30 días.

El tercer punto a destacar son los bancos centrales, que continúan con un marcado mensaje dovish, extendiendo sus programas de recompra de activos y expandiendo así el tamaño de sus respectivos balances a unos niveles sin precedentes. Tanto el BCE como la FED, así como el resto de Bancos Centrales actuaron en esta crisis de forma rápida y coordinada para atajar de forma contundente la crisis originada por el coronavirus y con el objetivo de ofrecer un claro apoyo a la economía y a los mercados financieros. Asimismo, los Bancos Centrales no han mostrado durante 2020 señales de predisposición a subir los tipos de interés y éstos apuntaban a una mayor tolerancia para admitir niveles superiores de inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El retorno esperado de la renta fija como clase de activo debería ser muy bajo durante los próximos trimestres. Partimos

de unos tipos de interés que están marcando mínimos históricos y unos diferenciales de crédito muy estrechos. El escenario de actual es desafiante para los inversores de renta fija. Los niveles de deuda pública están descontrolados en la mayoría de países occidentales y bajo nuestro punto de vista el objetivo final de los bancos centrales es diluir la deuda con mayores niveles de inflación. 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. Invertir en deuda soberana a vencimiento hoy en día equivale a pagar para que el Estado nos devuelva, en un plazo determinado, menos dinero del que le prestamos.

En EEUU esperamos que dada la política monetaria implementada por Powell, así como el potencial incremento del gasto público por la nueva administración, podríamos observar ciertos repuntes de inflación y empujamiento de la curva. Así que en cuanto a la deuda soberana norteamericana tendríamos preferencia por los bonos ligados a la inflación frente a los treasuries.

En cuanto a la deuda periférica, ha tenido un excelente comportamiento durante todo el ejercicio 2020 respaldado por el programa PEPP del BCE, el cual resulta clave para evitar la fragmentación del Eurosistema. Creemos que sin la ayuda del BCE la prima de riesgo española, griega e italiana estaría a unos niveles muy superiores a los actuales. Concretamente, en España la prima de riesgo se mantiene en niveles cercanos a los 60 bps y destacaríamos como hito relevante la emisión de deuda con vencimiento a diez años con rendimiento negativo por primera vez en la historia.

Para evitar perder poder adquisitivo frente a la inflación la clave es tratar de lograr carry alto. En el nicho donde todavía vemos algo de valor es en el crédito Investment Grade, aunque los diferenciales están históricamente estrechos. Las grandes oportunidades de marzo y abril en crédito ya quedaron atrás pero todavía se puede encontrar alguna oportunidad. El índice Itraxx main creemos que podría tener margen para ampliar, especialmente si observásemos correcciones en la renta variable, pero no olvidemos que mantenemos el soporte de las compras de los bancos centrales. A la hora de apostar por la deuda High yield creemos que se debe ser muy selectivo. En este sentido tenemos preferencia por deuda subordinada de entidades financieras y aseguradoras fuertemente capitalizadas e híbridos corporativos frente a la deuda high yield.

Durante este ejercicio hemos vivido una crisis de liquidez, especialmente en marzo. La cual fue atajada por los bancos centrales mediante ingentes cantidades de dinero inyectado en el sistema y fruto de ello el balance de los diferentes bancos centrales se ha expandido como nunca antes en la historia, al tiempo que los tipos no han parado de caer. En nuestra opinión, de cara al próximo año si la grave situación económica y sanitaria no se normaliza lo que podría venir es una crisis de solvencia, es decir, que muchas compañías no puedan subsistir en este entorno de recesión y muchas de ellas se queden por el camino. Creemos que es de vital importancia ser selectivos a la hora de invertir en nuestros fondos porque creemos, que en caso de que se expandan en el tiempo la pandemia podríamos ser testigos de un repunte significativo de los defaults.

En cuanto a la deuda emergente en divisa local vemos oportunidades interesantes. 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 y la evolución del precio del crudo.

c) Índice de referencia.

El fondo se ha creado durante el segundo semestre de 2020, por lo que no hay suficientes datos comparativos respecto al índice de referencia.

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

Durante el cuarto trimestre la rentabilidad neta del fondo ha sido de 1,94% para la clase A, 2,10% para la clase Cartera y 1,99% para la clase Plus, obteniendo unas plusvalías en renta fija del 2,89% del patrimonio, unas ganancias por cobro de intereses por un valor del 0,30% del patrimonio.

El patrimonio del fondo a fecha del informe tiene un patrimonio de 15,68 millones de euros y tiene 566 partícipes.

Este periodo la gestora ha tenido unas salidas netas globales de 2,09 millones de euros. En el caso del Arquia Banca RF Flexible FI ha tenido un saldo neto de aportaciones por un importe de 0,7 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 0,35% para la

clase A, 0,19% para la clase Cartera y 0,30% 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 cuarto trimestre de la clase A del 1,94%, la clase Cartera del 2,10% y la clase Plus del 1,99% y la rentabilidad del fondo Arquia Banca Renta Fija Euro Fi ha sido de la clase A del 1,40%, la clase Cartera del 1,50% y la clase Plus del 0,07%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos incorporado emisiones de: Daimler, Goldman, 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 31/12/2020 son: Dpam L Bonds Universalis, EdRF Bond Allocation, Ninety One All China Bond, Rep Francia, Eni y Gobierno de Rumanía.

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 31/12/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,80%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado este último trimestre con una volatilidad del 1,36% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 25,95% y 0,25%, respectivamente). Este período la rotación fue del 0%.

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.

De cara al próximo ejercicio qué opinamos y cómo estamos posicionados para arrancar el 2021? Lo que sí estamos observando es que en el mercado hay mucho optimismo. Los mercados están boyantes y lo que resulta más curioso es que a pesar de la grave situación económica que estamos viviendo, el consenso de mercado es positivo. Podríamos afirmar que el mercado ya descuenta con una elevada probabilidad que en un breve periodo de tiempo la pandemia estará controlada y en la actualidad gran parte de los inversores están bullish y observaríamos ciertos niveles de complacencia.

No descartamos ver ciertos repuntes de volatilidad en las próximas semanas/meses y por este motivo recomendamos prudencia. Los inversores deben mantener un posicionamiento estratégico, se deben focalizar en los fundamentales a

largo plazo en lugar de seguir los vaivenes del mercado. Somos conscientes que la situación económica no es buena y creemos conveniente ser cautos pero al mismo tiempo, atentos porque en momentos complicados es cuando surgen oportunidades. Debemos tratar de tener en cartera activos sólidos, solventes y ser selectivos a la hora de incorporar nombres que nos aporten un adecuado binomio rentabilidad riesgo. Asimismo también consideramos oportuno mantener efectivo en cartera, por si diera una corrección como la que vimos en marzo, tener capacidad para realizar compras a precios más atractivos y no olvidemos que se trata del auténtico activo que nos aporta descorrelación durante las caídas. De cara al porvenir de los mercados durante el primer semestre de 2021, por un lado, tenemos los rebotes del covid y los consecuentes cierres de las economías, que son contrarrestados por los factores positivos como los estímulos monetarios, fiscales y la distribución de las diferentes vacunas (Pfizer, Moderna, Astrazeneca). Será interesante observar hacia qué dirección se decanta la balanza, pero en cualquier caso creemos que el mercado ya ha corrido mucho y muy rápido. La tendencia podría seguir, pero creemos que una pausa o una corrección sería prudente para evitar excesos del mercado. Y para acabar me gustaría nos referimos a tres apuntes que hizo Howard Marks, director de Oaktree, en una entrevista reciente en la publicación Barrons. A nuestro modo de ver es una de las voces de referencia en lo que a mercados financieros se refiere. Marks en esta entrevista apuntó:

“This is not the kind of environment in which you would be buying with both hands.”

“The prospective returns are low on everything.”

“At Oaktree, we are back to a cautious approach... if people are risk-tolerant and afraid of being out of the market, they buy aggressively, in which case you can't find any bargains. That's where we are now. That's what the Fed engineered by putting rates at zero”

En resumidas cuentas, es momento de estar invertido pero con cierta prudencia.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
ES0236463008 - RENTA FIJA[AUDAX ENERGIA]4,20 2027-12-18	EUR	101	0,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	0,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	0,64		
PTME1KJM0058 - PAGARE[MOTA ENGLI]2,53 2021-06-16	EUR	99	0,63		
ES0505047268 - PAGARE[BARCELO HOTELES]0,84 2021-03-16	EUR	100	0,64		
XS2271355575 - PAGARE[CIE AUTOMOTIVE]0,46 2021-05-13	EUR	100	0,64		
ES0505457160 - PAGARE[ORMAZABAL]0,72 2021-06-07	EUR	100	0,64		
PTG1V2JM0095 - PAGARE[3 COM CORP.]2,36 2021-05-25	EUR	99	0,63		
ES0582870F66 - PAGARE[SACYR]1,41 2021-06-21	EUR	99	0,63		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		596	3,81		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		697	4,45		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		697	4,45		
XS2258400162 - RENTA FIJA[ROMANIA GOB]2,63 2040-12-02	EUR	215	1,37		
XS2259627235 - RENTA FIJA[BANK OF CHINA]0,63 2035-11-25	EUR	201	1,28		
XS2078533218 - RENTA FIJA[BANK OF CHINA]0,50 2031-11-12	EUR	203	1,29		
US9128286N55 - RENTA FIJA[DEUDA ESTADO USA]0,50 2024-04-15	USD	91	0,58		
US912810RL44 - RENTA FIJA[DEUDA ESTADO USA]0,75 2045-02-15	USD	117	0,75		
XS1385239006 - RENTA FIJA[REPUBLICA COLOMBIA]3,88 2026-03-22	EUR	115	0,74		
XS1312891549 - RENTA FIJA[ROMANIA GOB]2,75 2025-10-29	EUR	22	0,14		
IT0005403396 - RENTA FIJA[REPUBLICA DE ITALIA]0,95 2030-08-01	EUR	21	0,13		
FR0013410552 - RENTA FIJA[REPUBLICA FRANCIA]0,10 2029-03-01	EUR	148	0,94		
FR0013209871 - RENTA FIJA[REPUBLICA FRANCIA]0,10 2047-07-25	EUR	289	1,84		
XS1892141620 - RENTA FIJA[ROMANIA GOB]2,88 2029-03-11	EUR	113	0,72		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.535	9,78		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
FI4000260807 - RENTA FIJA[KEMIRA]1,75 2024-05-30	EUR	103	0,66		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1459821036 - RENTA FIJA NAVIERA ARMAS 0,00 2023-07-31	EUR	48	0,31		
XS2273810510 - RENTA FIJA AROUNDTOWN SA 0,00 2026-07-16	EUR	98	0,63		
XS2272358024 - RENTA FIJA SBB 2,63 2046-03-14	EUR	100	0,64		
XS2263802212 - RENTA FIJA PROSUS 2,03 2032-08-03	EUR	105	0,67		
XS2250987356 - RENTA FIJA LENZING AG 5,75 2049-12-07	EUR	103	0,66		
XS2242931603 - RENTA FIJA ENI SPA 3,38 2049-10-13	EUR	216	1,38		
ES0205045026 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,88 2027-10-28	EUR	103	0,66		
XS2248827771 - RENTA FIJA CA INMOBILIEN ANLAGE 1,00 2025-10-27	EUR	102	0,65		
XS0184718764 - RENTA FIJA AXA 0,84 2049-10-30	USD	33	0,21		
XS0179060974 - RENTA FIJA AXA 0,36 2049-10-29	EUR	110	0,70		
XS2237302646 - RENTA FIJA STG GLOBAL 1,38 2025-09-24	EUR	102	0,65		
XS2239813301 - RENTA FIJA EL CORTE INGLES 3,63 2024-03-15	EUR	105	0,67		
XS2152062209 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,00 2025-04-06	EUR	23	0,14		
BE6285455497 - RENTA FIJA ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,00 2028-03-17	EUR	23	0,15		
DE000A2R9ZU9 - RENTA FIJA DAIMLER BENZ 0,63 2027-05-06	EUR	21	0,13		
FR0013518420 - RENTA FIJA LIAD 2,38 2026-06-17	EUR	104	0,66		
XS2180509999 - RENTA FIJA FERRARI 1,50 2025-05-27	EUR	103	0,66		
XS1722898431 - RENTA FIJA NE PROPERTY 1,75 2024-11-23	EUR	103	0,66		
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 1,60 2025-01-31	EUR	102	0,65		
USH3698DBW32 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 7,50 2049-07-17	USD	180	1,15		
USH4209UAT37 - RENTA FIJA U.B.S. AG 7,00 2049-01-31	USD	181	1,15		
XS1843437036 - RENTA FIJA RUSSIA RAILWAYS 2,20 2027-05-23	EUR	107	0,68		
XS2034622048 - RENTA FIJA EP INFRASTRUCTURE 1,70 2026-07-30	EUR	104	0,66		
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA 2,75 2025-04-15	EUR	105	0,67		
XS1915596222 - RENTA FIJA JUVENTUS FOOTBALL 3,38 2024-02-19	EUR	100	0,64		
XS2013574038 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	106	0,68		
XS1991190361 - RENTA FIJA CESKE DRAHY 1,50 2026-05-23	EUR	104	0,66		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.793	17,83		
NL0000116150 - RENTA FIJA AEGON NV 0,00 2049-01-15	EUR	104	0,66		
XS0291642154 - RENTA FIJA AMERICAN INTL GROUP 1,19 2037-03-15	EUR	45	0,29		
XS1107291541 - RENTA FIJA BSCH 6,25 2049-09-11	EUR	207	1,32		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		356	2,27		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.684	29,88		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		4.684	29,88		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
LU2237983064 - PARTICIPACIONES NINETY ONE LUX	USD	356	2,27		
LU0418691860 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	197	1,26		
IE00B3VWN179 - PARTICIPACIONES ISHARES 0-5 YR HY	EUR	43	0,27		
LU0174544550 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	508	3,24		
IE00B4L5ZG21 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	46	0,29		
FI0008801097 - PARTICIPACIONES EVL	EUR	97	0,62		
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	97	0,62		
FI0008811997 - PARTICIPACIONES EVL	EUR	96	0,61		
IE00BF8J5974 - PARTICIPACIONES USD CORP BOND YIELD	EUR	197	1,25		
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR BOND ALLOCATION	EUR	403	2,57		
LU1059918869 - PARTICIPACIONES NORDEA FIXED INCOMES	USD	74	0,47		
TOTAL IIC		2.114	13,47		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.798	43,35		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 370.316 euros de remuneración fija y 25.788 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 7 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, 289.332 euros de remuneración fija y 23.336 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

critérios 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).