

## ARQUIA BANCA RF FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5470

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.arquigest.es](http://www.arquigest.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Barquillo, 6, 1º, IZD  
28004 - Madrid

### Correo Electrónico

[arquigest@arquia.es](mailto: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](mailto: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: El Fondo invertirá el 100% en renta fija, emitida por emisores públicos o privados, y podrá invertir en valores de renta fija negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE. La duración de la cartera no excederá los 10 años, pudiendo ser de hasta 2 años negativos. No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado, rating o sector económico) y podrá invertir hasta un 30% en mercados emergentes. La inversión en divisa no podrá superar el 30%. Se podrá invertir un máximo del 40% en IIC financieras.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,38	0,76	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	1,64	1,58	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	2.009.406,95	1.337.890,37	806	562	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	312.615,28	177.783,87	201	128	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	1.008.013,98	539.868,78	333	222	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	21.065	8.342	12.471	10.241
CLASE CARTERA	EUR	3.364	2.383	2.355	307
CLASE PLUS	EUR	10.672	3.477	6.363	5.137

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,4833	9,0027	10,3340	10,1635
CLASE CARTERA	EUR	10,7607	9,1216	10,4026	10,1647
CLASE PLUS	EUR	10,5870	9,0555	10,3738	10,1823

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE PLUS		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,26	1,68	2,23	0,42	5,14	-12,88	1,68	1,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,27	30-10-2024	-0,38	16-04-2024	-1,21	20-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,45	06-11-2024	0,45	06-11-2024	1,08	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,11	2,11	1,38	2,56	3,03	4,30	1,60	1,60	
<b>Ibex-35</b>	13,49	13,21	14,37	14,47	12,91	19,73	16,75	16,75	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
<b>Renta Fija Largo plazo</b>	0,39	0,38	0,33	0,41	0,44	0,54	0,16	1,80	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,25	3,25	3,33	3,44	3,62	3,88	0,99	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.

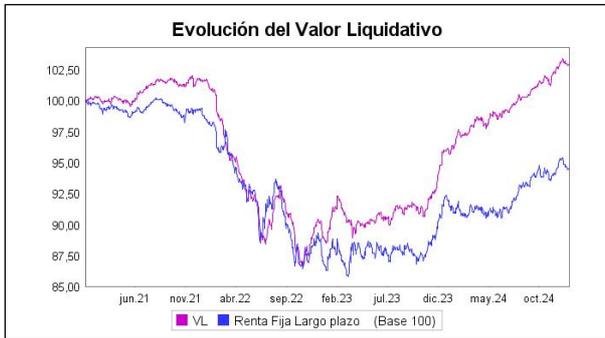
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,29	0,29	0,29	0,31	1,19	1,18	0,72	

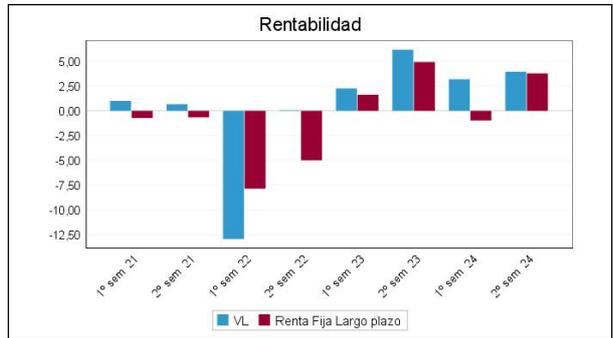
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,96	1,84	2,40	0,58	5,31	-12,31	2,34	2,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	30-10-2024	-0,38	16-04-2024	-1,21	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,45	06-11-2024	0,45	06-11-2024	1,08	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,11	2,11	1,38	2,56	3,03	4,30	1,60	1,60	
Ibex-35	13,49	13,21	14,37	14,47	12,91	19,73	16,75	16,75	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
Renta Fija Largo plazo	0,39	0,38	0,33	0,41	0,44	0,54	0,16	1,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,21	3,21	3,29	3,40	3,58	3,84	0,99	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.

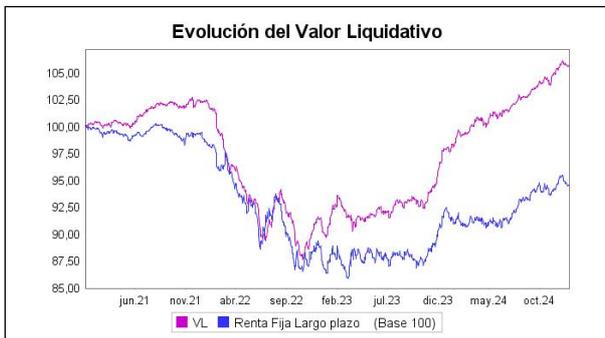
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,13	0,13	0,13	0,14	0,54	0,53	0,39	

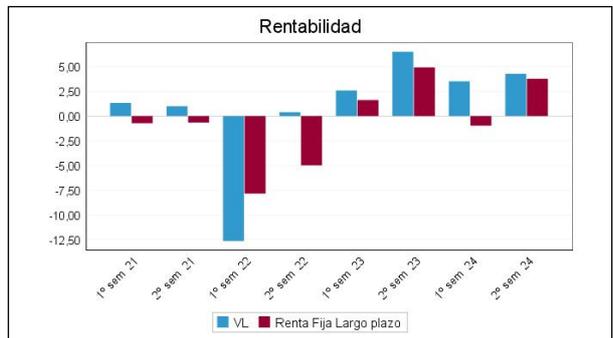
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE PLUS .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,47	1,73	2,28	0,47	5,19	-12,71	1,88	1,88	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	30-10-2024	-0,38	16-04-2024	-1,21	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,45	06-11-2024	0,45	06-11-2024	1,08	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,11	2,11	1,38	2,56	3,03	4,30	1,60	1,60	
Ibex-35	13,49	13,21	14,37	14,47	12,91	19,73	16,75	16,75	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
Renta Fija Largo plazo	0,39	0,38	0,33	0,41	0,44	0,54	0,16	1,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	3,22	3,31	3,41	3,60	3,85	0,90	0,90	

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

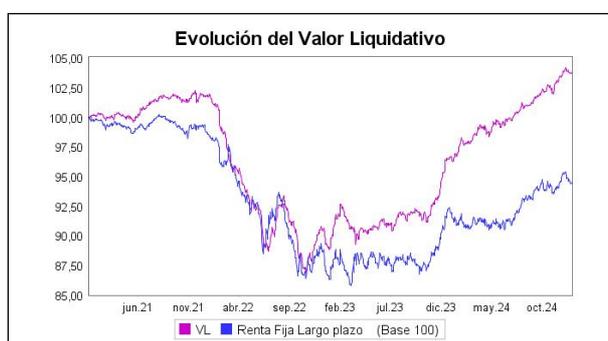
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,24	0,24	0,24	0,25	0,99	0,98	0,46	

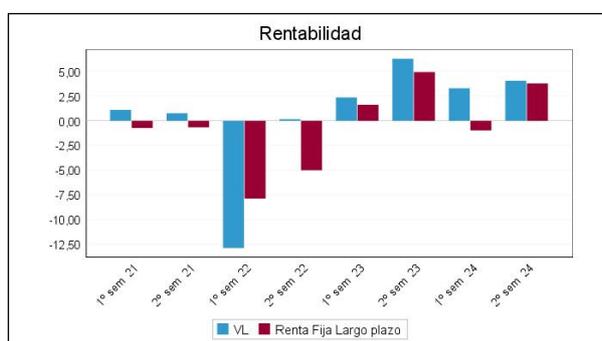
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.675	1.145	2,54
Renta Fija Internacional	27.517	1.062	4,01
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	79.937	2.384	4,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	71.508	2.677	5,22
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	60.358	2.637	7,96
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	120.530	2.863	2,66
Garantizado de Rendimiento Variable	26.394	886	0,53
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	27.268	480	1,52

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	27.746	727	1,75
Total fondos	471.931	14.861	3,79

\*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	34.151	97,29	20.499	98,45
* Cartera interior	4.730	13,48	3.118	14,98
* Cartera exterior	29.044	82,74	17.227	82,74
* Intereses de la cartera de inversión	377	1,07	154	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.014	2,89	341	1,64
(+/-) RESTO	-64	-0,18	-20	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	35.101	100,00 %	20.821	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.821	14.346	14.346	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	48,14	33,54	84,85	123,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,75	3,02	6,93	92,90
(+) Rendimientos de gestión	4,31	3,56	8,03	88,45
+ Intereses	1,53	1,57	3,09	51,49
+ Dividendos	0,02	0,03	0,04	13,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,24	1,63	4,00	112,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	0,13	-0,08	-277,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	0,18	0,95	476,12
± Otros resultados	0,01	0,02	0,02	-33,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,53	-1,10	63,42
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-0,83	56,32
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	56,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-58,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	361,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	361,21

	% 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)	35.101	20.821	35.101	

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

### 3. Inversiones financieras

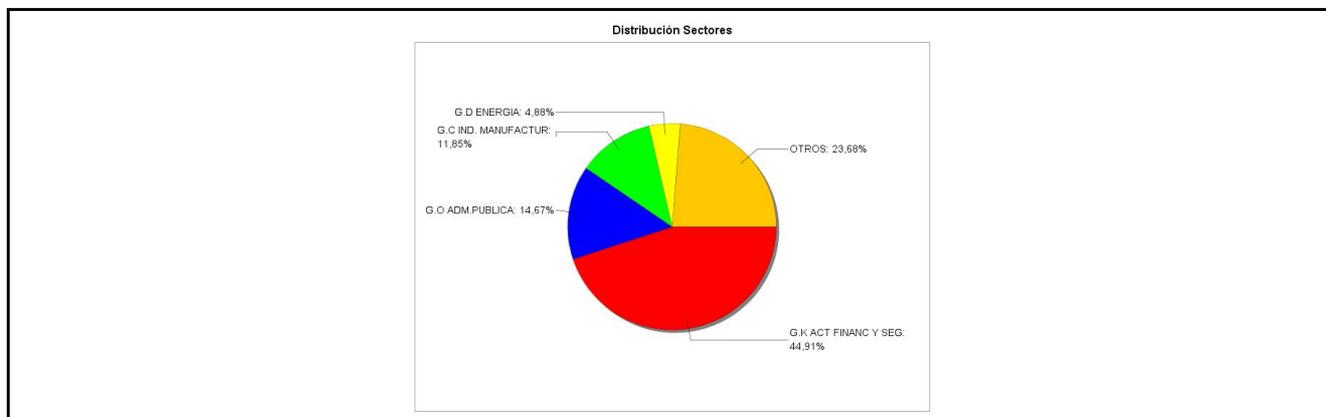
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	786	2,25	1.053	5,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.139	8,93	1.559	7,48
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	3.925	11,18	2.612	12,54
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	805	2,29	505	2,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.730	13,47	3.118	14,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.666	64,54	15.030	72,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	889	2,53	393	1,89
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	23.555	67,07	15.423	74,12
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	5.490	15,64	1.803	8,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.044	82,71	17.227	82,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.775	96,18	20.344	97,75

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 se perfila como un período desafiante pero lleno de oportunidades para los inversores. Con Donald Trump de vuelta en la Casa Blanca, el panorama económico y financiero global experimenta cambios significativos que requieren una estrategia de inversión cuidadosamente planificada.

#### Entorno Macroeconómico

La economía estadounidense muestra signos de fortaleza, impulsada por las políticas pro-crecimiento de la administración Trump. Se prevé una expansión económica robusta, alimentada por reducciones de impuestos y medidas de desregulación. Sin embargo, esta fortaleza plantea desafíos para la Reserva Federal en su lucha contra la inflación.

En Europa, el panorama es menos optimista. Las economías del norte, especialmente Alemania, enfrentan dificultades debido a los altos costos energéticos y la falta de dinamismo en sus mercados. El crecimiento económico en la eurozona se proyecta moderado, con la posibilidad de estímulos fiscales por parte de Alemania como factor clave para impulsar la actividad económica.

China, por su parte, continúa lidiando con desafíos estructurales como el endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. No obstante, sectores de alto valor añadido como vehículos eléctricos y tecnología presentan oportunidades de crecimiento interesantes.

#### Política Monetaria y Tipos de Interés

Para 2025, se anticipan movimientos moderados en las políticas monetarias globales:

Estados Unidos: Se esperan uno o dos recortes de 25 puntos básicos por parte de la Reserva Federal, dependiendo del impacto de las políticas de Trump en la inflación.

Europa: El Banco Central Europeo podría implementar recortes más agresivos, potencialmente alcanzando una reducción del 1% en los tipos de interés, favorecido por un entorno de baja inflación y crecimiento moderado.

La curva de rendimiento se espera que continúe su tendencia hacia la positividad, con proyecciones de tipos a 10 años entre el 5% y 5.5% en Estados Unidos.

#### Mercados de Renta Variable

Tras un 2024 excepcional, los mercados de renta variable entran en 2025 con valoraciones elevadas pero aún con potencial de crecimiento:

Estados Unidos: El mercado americano sigue siendo atractivo, especialmente en sectores tecnológicos y de crecimiento. Las "7 magníficas" (grandes empresas tecnológicas) continúan siendo relevantes pero con un peso más equilibrado en los índices.

Europa: Ofrece valoraciones más atractivas, aunque el crecimiento podría ser más moderado. Sectores como el industrial y el financiero podrían destacar.

Mercados Emergentes: Presentan oportunidades selectivas, especialmente en Asia, impulsados por la innovación tecnológica y el consumo interno.

#### Renta Fija

El mercado de renta fija se presenta como un escenario complejo pero con oportunidades:

Se prefiere la renta fija en euros debido a las expectativas de mayores recortes de tipos por parte del BCE.

La estrategia se centra en duraciones moderadas y emisiones con carry elevado.

El crédito corporativo de alta calidad (Investment Grade) sigue siendo atractivo, aunque se recomienda reducir gradualmente la exposición a crédito de alto rendimiento (High Yield).

#### Tendencias Clave de Inversión

Dos grandes tendencias marcarán las oportunidades de inversión en 2025:

Inteligencia Artificial Generativa: Continúa transformando industrias y creando nuevas oportunidades de crecimiento.

Transición hacia una Economía Sostenible: La inversión en energías renovables, eficiencia energética y tecnologías limpias sigue ganando impulso.

Estrategias de Inversión Recomendadas

#### Renta Variable

Mantener una exposición significativa a acciones estadounidenses, con énfasis en tecnología e innovación.

Diversificar geográficamente, incluyendo exposición selectiva a Europa y mercados emergentes.

Enfocarse en empresas con modelos de negocio sólidos y capacidad de crecimiento sostenible.

#### Renta Fija

Preferir bonos denominados en euros.

Mantener duraciones moderadas, incrementándolas tácticamente cuando los rendimientos del bono americano se acerquen al 5%.

Reducir gradualmente la exposición a crédito de alto rendimiento y aumentar la calidad crediticia de la cartera.

#### Sectores Destacados

Tecnología: Enfoque en inteligencia artificial, semiconductores y ciberseguridad.

Salud: Innovación en biotecnología y tecnologías médicas.

Financiero: Beneficiado por un entorno de tipos de interés más favorable y posible desregulación.

Energía Limpia y Eficiencia Energética: Impulsado por la transición hacia una economía más sostenible.

Riesgos y Consideraciones

Inflación: Las políticas de Trump, especialmente en inmigración y comercio internacional, podrían provocar presiones inflacionarias.

Tensiones Geopolíticas: Potenciales conflictos comerciales y disputas internacionales podrían generar volatilidad en los mercados.

Valoraciones Elevadas: Algunos segmentos del mercado, especialmente en tecnología, presentan valoraciones exigentes que requieren cautela.

Riesgo de Crédito: Los diferenciales de crédito están en niveles históricamente bajos, lo que podría presentar riesgos si las condiciones económicas se deterioran<sup>1</sup>.

## Conclusión

El año 2025 se presenta como un período de oportunidades y desafíos para los inversores. La clave del éxito radica en una gestión activa y flexible, capaz de adaptarse a un entorno en constante cambio. La selección cuidadosa de activos, la diversificación y un enfoque en tendencias de largo plazo como la inteligencia artificial y la sostenibilidad serán fundamentales para navegar este complejo panorama de inversión.

La vuelta de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos añade un elemento adicional de incertidumbre y potencial volatilidad, pero también ofrece oportunidades, especialmente en el mercado estadounidense. Los inversores deberán estar atentos a los desarrollos políticos y económicos, manteniendo un enfoque disciplinado y de largo plazo en sus estrategias de inversión.

En resumen, 2025 promete ser un año dinámico para los mercados financieros, donde la capacidad de adaptación y la selección cuidadosa de inversiones serán clave para capitalizar las oportunidades y mitigar los riesgos en un entorno global en constante evolución.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

2024 ha sido un buen año para la renta fija, pero nuestros fondos se han comportado de una manera especialmente favorable.

A nuestro favor ha jugado el elevado carry ofrecido por los bonos, que unido a la bajada generalizada de los tipos de interés y la compresión de los diferenciales de crédito ha supuesto el entorno idóneo para el mercado de renta fija.

En cuanto a la gama de fondos de renta fija de Arquia, destacaríamos nuestro fondo monetario, Arquia Ahorro Corto Plazo, que ha obtenido un retorno bruto próximo al 4% y nuestro fondo de renta fija a corto, Arquia Banca RF Euro, con un retorno cercano al 4,5%. Por último, nuestro fondo más arriesgado, el Arquia Banca RF Flexible, ha obtenido una rentabilidad bruta superior al 8%. Tanto en términos absolutos como relativos, 2024 ha sido un año memorable.

Si recapitulamos en el tiempo, 2022 fue el peor ejercicio para la renta fija en muchas décadas. En 2022 estábamos saliendo de la pandemia y la inflación se disparaba por la repentina reapertura de la economía. Había una completa disrupción en las cadenas de producción y las cadenas de distribución (problema de oferta), que unido a un incremento del ahorro de las familias durante el confinamiento, y a una fuerte aceleración del consumo al salir de él, disparó la inflación.

Los bancos centrales reaccionaron aplicando medidas drásticas: la introducción de una política monetaria restrictiva y subidas de tipos de interés, lo que desembocó en fuertes caídas para los fondos de renta fija.

En cambio, 2023 y 2024 han sido años muy interesantes para el mercado de deuda. La inflación parece que poco a poco ha ido moderando y la fortísima corrección de 2022 nos dejó un mercado de deuda muy castigado, con unas rentabilidades de los bonos muy elevadas, y unos tipos de interés evolucionando a la baja. Como consecuencia, el retorno durante estos dos últimos ejercicios ha sido muy positivo.

Para 2025, a pesar de que no esperamos retornos tan elevados como en los dos años anteriores, nuestras previsiones siguen siendo positivas para el mercado de renta fija. A nuestro favor juegan: la elevada rentabilidad que todavía nos ofrecen los

bonos y la potencial bajada adicional de los tipos de interés.

Para los próximos meses, esperamos que los bancos centrales sigan bajando los tipos de interés de referencia. De esta forma, nuestra previsión es que siga cayendo la rentabilidad de los tramos cortos de la curva –los bonos con vencimiento más cercano- y que las curvas sigan ganando pendiente.

Seguimos apostando por una duración controlada y seguimos teniendo preferencia por el tramo medio de la curva.

El tramo corto implica un riesgo de reinversión a tipos cada vez más bajos, mientras que el tramo largo implica riesgo de volatilidad en los precios por la incertidumbre sobre el nivel de déficit de las principales economías del mundo.

En 2025 nos enfrentamos principalmente a dos riesgos: que amplíen los diferenciales de crédito y que la inflación sea más duradera de lo esperado o incluso veamos algún repunte de la inflación, como hemos estado viendo estos últimos meses en la inflación subyacente norte-americana.

Otro tema delicado va a ser la agenda política del nuevo presidente electo en EEUU. Corremos el riesgo, que las decisiones de Donald Trump en materia de inmigración y comercio internacional podrían tener como consecuencia un repunte de la inflación a nivel global.

Volviendo al tema del crédito, los diferenciales de crédito están extremadamente estrechos, o lo que es lo mismo, la prima por estar invertidos en deuda corporativa frente a deuda soberana es muy baja.

Para 2025, desde Arquia Gestión nos planteamos una reducción progresiva de la exposición al crédito, donde ya apenas contamos con peso en bonos high yield y donde el peso en bonos con rating superior a A es de las más altas que hemos vivido.

Bajo nuestro punto de vista, los riesgos se tienen que asumir sólo cuando la recompensa los justifica, y en estos momentos asumir riesgo de crédito nos parece un riesgo gratuito.

En el caso del Arquia Banca RF Flexible cerramos el tercer cuatrimestre con una rentabilidad neta del +2,6% para la clase A y también con una volatilidad muy controlada. Desde principios de año logramos batir a la gran mayoría de fondos comparables e incluso el fondo logra colocarse en el primer decil de su categoría.

Durante los últimos meses, hemos reducido significativamente nuestra exposición a crédito, especialmente para aquellas posiciones con mayor riesgo: deuda financiera subordinada, híbridos corporativos y deuda high yield corporativa. Actualmente mantenemos una exposición muy residual. No obstante, ante un bajo riesgo de recesión, cualquier repunte sería una oportunidad para volver a comprar.

Mantenemos la exposición a deuda emergente en divisa local. La confluencia de tasas elevadas, inflación moderada y la infravaloración de las monedas emergentes presenta un punto de entrada favorable para la deuda emergente en moneda local, con el potencial de ofrecer rentabilidades atractivas de forma sostenida. Considerando el potencial actual, lo incluimos como una estrategia satélite en la cartera.

El rendimiento a finales de diciembre de la cartera es de 4,5% con una duración ligeramente superior a 4 años. Mantenemos un 6% de exposición a deuda high yield, con un rating medio de la cartera de A-, incluyendo bonos híbridos y deuda financiera subordinada.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo (rentabilidad de la categoría Renta Fija Internacional) ha disminuido durante el periodo un 3,78% y el fondo Arquia Banca RF Flexible FI clase A ha obtenido durante el segundo semestre una rentabilidad del 3,95%, la clase Cartera del 4,29% y la clase Plus del 4,05%.

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

Durante el segundo semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido del 3,95% para la clase A, 4,29% para la clase Cartera y 4,05% para la clase Plus, obteniendo unas plusvalías en renta fija del 1,63% del patrimonio, unas ganancias por cobro de intereses por un valor del 1,57% del patrimonio y del 0,18% en IIC.

El patrimonio del fondo durante el periodo ha aumentado un 68,59% siendo a final del periodo de 35,10 millones de euros. El número de partícipes ha aumentado para la clase A de 562 a 806 partícipes actuales, para la clase cartera ha variado de 128 a 201 partícipes actuales y finalmente para la clase Plus ha pasado de los 222 a los 333 partícipes actuales.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de 51,68 millones de euros. En el caso del Arquia Banca RF Flexible FI ha tenido un saldo neto de entradas por un importe de 13,25 millones de euros durante el periodo.

El fondo puede soportar comisiones de intermediación y comisiones de gestión de otros fondos y ETFs que componen su cartera hasta el máximo legal permitido. Las comisiones de gestión soportadas por el fondo ascendieron a 0,48% para la clase A, 0,15% para la clase Cartera y 0,38% para la clase Plus, mientras que la comisión de depositaría ascendió a 0,10%.

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

Actualmente según la gama de fondos que gestiona la Gestora, el fondo Arquia Banca Renta Flexible FI es el único fondo con vocación renta fija Internacional. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la rentabilidad del fondo Arquia Banca Renta Fija Euro FI, que tiene una vocación de renta fija a corto plazo, el fondo Arquia Banca Renta Fija Flexible FI ha tenido una rentabilidad en el segundo semestre de la clase A del 3,95%, la clase Cartera del 4,29% y la clase Plus del 4,05% y la rentabilidad del fondo Arquia Banca Renta Fija Euro FI ha sido de la clase A del 2,52%, la clase Cartera del 2,50% y la clase Plus del 2,58%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre hemos incorporado emisiones de: Mexico, Cepsa o El corte Inglés. En el apartado de salidas, hemos vendido bonos de emisores tales como: Exxon, Lufthansa o Telefonica.

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

Las principales posiciones de la cartera a 31/12/2024 son: Ishares \$ Treasury bd 1-3y ETF, MFS Meridian Euro Credit, Miralta Sequoia, Wellington Em Lcl Dbt, Corporacion Andina de Fomento, Arquia Ahorro Corto Plazo, Ishares \$ Treasury Bd 3-7y, Caixabank, Waste Management, Pfizer Investment Enterprise.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante este periodo se ha invertido en derivados para el control de la duración del fondo. El apalancamiento medio del periodo ha sido del 0,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,1 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,50 %.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado el periodo de referencia con una volatilidad del 2,11% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 13,21% y 0,04%, respectivamente). Este período la rotación fue del 0,38. El VaR 1d (99) se ha situado en niveles de 3,25% (3,44% del trimestre anterior).

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas para los mercados de renta fija y renta variable en 2025 se presentan como un escenario complejo pero lleno de oportunidades, marcado por la vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca y un entorno económico global en transformación.

En el ámbito de la renta fija, las expectativas son moderadamente positivas, aunque se anticipan retornos más modestos que en los dos años anteriores. Los inversores se beneficiarán de la todavía elevada rentabilidad que ofrecen los bonos y la potencial bajada adicional de los tipos de interés. Se espera que los bancos centrales continúen reduciendo los tipos de referencia, lo que probablemente resultará en una caída de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva y un aumento en la pendiente de las curvas de tipos.

La estrategia recomendada para la renta fija se centra en mantener una duración controlada, con preferencia por el tramo medio de la curva. El tramo corto implica un riesgo de reinversión a tipos cada vez más bajos, mientras que el tramo largo conlleva riesgo de volatilidad en los precios debido a la incertidumbre sobre el nivel de déficit de las principales economías. Además, se aconseja una reducción progresiva de la exposición al crédito, especialmente en bonos de alto rendimiento, y un incremento en bonos con rating superior a A.

En cuanto a la renta variable, las perspectivas son cautamente optimistas, con un enfoque en la selección cuidadosa de valores. El mercado estadounidense sigue siendo atractivo, especialmente en sectores tecnológicos y de crecimiento. Las "7 magníficas" (grandes empresas tecnológicas) mantienen su relevancia, aunque se espera un peso más equilibrado en los índices. Europa ofrece valoraciones atractivas, con potencial en sectores industriales y financieros, mientras que los mercados emergentes presentan oportunidades selectivas, particularmente en Asia.

La estrategia para la renta variable incluye mantener una exposición significativa a acciones estadounidenses, diversificar geográficamente incluyendo Europa y mercados emergentes selectos, y enfocarse en empresas con modelos de negocio sólidos y capacidad de crecimiento sostenible. Los sectores destacados incluyen tecnología (con énfasis en inteligencia artificial, semiconductores y ciberseguridad), salud (innovación en biotecnología y tecnologías médicas), financiero (beneficiado por un entorno de tipos más favorable y posible desregulación), y energía limpia y eficiencia energética.

Es importante considerar los riesgos potenciales, como las tensiones geopolíticas, las valoraciones elevadas en algunos segmentos del mercado y la incertidumbre política. La política fiscal expansiva de Trump y las tensiones comerciales podrían aumentar las presiones inflacionarias, lo que podría limitar los recortes adicionales de tipos por parte de la Reserva Federal.

En resumen, 2025 se perfila como un año desafiante pero lleno de oportunidades para los inversores. La clave del éxito

radicará en una gestión activa y flexible, capaz de adaptarse a un entorno en constante cambio. La selección cuidadosa de activos, la diversificación y un enfoque en tendencias de largo plazo como la inteligencia artificial y la sostenibilidad serán fundamentales para navegar este complejo panorama de inversión.

En relación al fondo, durante el segundo semestre de 2024 hemos sido muy activos a la hora de manejar la duración, llevando a cabo una gestión muy táctica y dinámica de la misma.

En cuanto a la deuda high yield corporativa, durante los últimos meses mantenemos una exposición muy reducida debido al estrechamiento de los diferenciales y ante el potencial riesgo de recesión. Actualmente, los índices crossover (entre investment grade y high yield), tanto en EEUU como Europa, están próximos a 300 puntos, que son niveles históricamente estrechos por lo que no vemos excesivo valor. En este sentido, esperaríamos correcciones en el futuro para volver a incrementar riesgo de crédito. Concretamente, niveles de los índices cercanos a 600 puntos lo consideraríamos un buen punto de entrada.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010M4 - RENTA FIJA C.A. MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	87	0,25	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		87	0,25	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0313040083 - RENTA FIJA BANCA MARCH, S.A. 3,37 2028-11-28	EUR	200	0,57	0	0,00
ES0413679525 - RENTA FIJA BANKINTER, S.A. 3,05 2028-05-29	EUR	202	0,58	197	0,95
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2049-03-23	EUR	0	0,00	586	2,82
ES0305626006 - RENTA FIJA INSUR 4,00 2026-12-10	EUR	98	0,28	88	0,42
ES0880907003 - RENTA FIJA UNICAJA 4,88 2049-02-18	EUR	0	0,00	182	0,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		500	1,43	1.053	5,06
ES0413679327 - RENTA FIJA BANKINTER, S.A. 1,00 2025-02-05	EUR	199	0,57	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		199	0,57	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		786	2,25	1.053	5,06
ES0505769119 - PAGARE TALGO 3,62 2025-05-23	EUR	99	0,28	0	0,00
ES05329455U8 - PAGARE TUBACEX 3,46 2025-04-15	EUR	198	0,56	0	0,00
ES0505728099 - PAGARE A&G BANCO 4,51 2025-02-07	EUR	199	0,57	0	0,00
ES0582870M67 - PAGARE SACYR 3,47 2025-01-30	EUR	100	0,28	0	0,00
ES05050721G7 - PAGARE PIKOLIN 4,70 2025-10-20	EUR	96	0,27	0	0,00
ES0505446486 - PAGARE COREN 4,07 2025-06-30	EUR	196	0,56	0	0,00
ES0582870N74 - PAGARE SACYR 3,52 2025-02-13	EUR	198	0,57	0	0,00
ES05329455W4 - PAGARE TUBACEX 4,01 2025-03-14	EUR	198	0,56	0	0,00
ES0505769085 - PAGARE TALGO 4,25 2025-02-24	EUR	99	0,28	0	0,00
ES0513689I36 - PAGARE BANKINTER, S.A. 3,13 2025-04-16	EUR	296	0,84	0	0,00
ES0521975443 - PAGARE CAISSE FRANÇAISE FIN 3,63 2025-01-15	EUR	99	0,28	0	0,00
ES05050720Y2 - PAGARE PIKOLIN 4,92 2025-01-20	EUR	99	0,28	0	0,00
ES0554653529 - PAGARE INSUR 4,69 2025-09-26	EUR	96	0,27	0	0,00
ES0583746591 - PAGARE VIDRALA 3,18 2025-03-11	EUR	99	0,28	0	0,00
ES0513689K16 - PAGARE BANKINTER, S.A. 3,75 2025-01-29	EUR	98	0,28	0	0,00
ES0554653511 - PAGARE INSUR 5,37 2025-07-28	EUR	95	0,27	0	0,00
ES05329455L7 - PAGARE TUBACEX 4,74 2025-01-17	EUR	98	0,28	0	0,00
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA 4,16 2025-01-10	EUR	98	0,28	0	0,00
ES0513689I93 - PAGARE BANKINTER, S.A. 3,79 2024-12-27	EUR	0	0,00	294	1,41
ES0505769036 - PAGARE TALGO 4,85 2024-12-23	EUR	0	0,00	98	0,47
ES0505718256 - PAGARE CESCE 4,28 2025-04-15	EUR	194	0,55	193	0,93
ES0521975419 - PAGARE CONSTRUCC Y AUX DE F 4,21 2024-10-18	EUR	0	0,00	99	0,47
ES0505047979 - PAGARE BARCELO HOTELES 4,67 2025-02-13	EUR	194	0,55	194	0,93
ES0505718223 - PAGARE CESCE 4,43 2025-02-17	EUR	97	0,28	97	0,47
ES0500090C32 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 3,81 2025-05-30	EUR	97	0,28	96	0,46
ES0500090B66 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 3,94 2024-10-25	EUR	0	0,00	98	0,47
ES0500090B90 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 3,87 2025-01-31	EUR	97	0,28	97	0,47
ES0513689G95 - PAGARE BANKINTER, S.A. 3,90 2024-08-28	EUR	0	0,00	196	0,94
ES0513689D49 - PAGARE BANKINTER, S.A. 4,29 2024-08-14	EUR	0	0,00	96	0,46
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		3.139	8,93	1.559	7,48
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.925	11,18	2.612	12,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0110251016 - PARTICIPACIONES A AHORRO CP FI	EUR	805	2,29	505	2,43
<b>TOTAL IIC</b>		805	2,29	505	2,43
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.730	13,47	3.118	14,97
US91282CLY56 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,25 2026-11-30	USD	121	0,34	0	0,00
XS2024543055 - RENTA FIJA SAUDI INT 2,00 2039-07-09	EUR	232	0,66	0	0,00
US195325EM30 - RENTA FIJA REPUBLICA COLOMBIA 8,75 2053-11-14	USD	391	1,11	197	0,95
XS2779792337 - RENTA FIJA STATKRAFT 3,38 2032-03-22	EUR	203	0,58	199	0,95
XS2645248225 - RENTA FIJA REPUBLICA CHILE 4,13 2034-07-05	EUR	723	2,06	304	1,46
XS2763029571 - RENTA FIJA CAF 3,63 2030-02-13	EUR	614	1,75	298	1,43
XS2754067242 - RENTA FIJA UNITED MEXICAN STATE 4,49 2032-05-25	EUR	407	1,16	198	0,95
XS2311413160 - RENTA FIJA MDGH GMTN 1,00 2034-03-10	EUR	386	1,10	224	1,08
XS2492384818 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,05 2032-07-07	USD	182	0,52	177	0,85
XS2293889759 - RENTA FIJA INT FINANCIAL CORP 6,25 2028-02-04	BRL	70	0,20	0	0,00
XS2339399946 - RENTA FIJA PRINCIPADO ANDORRA 1,25 2031-05-06	EUR	444	1,26	171	0,82
XS2348236980 - RENTA FIJA ABU DHABI ESTADO 1,63 2028-06-02	USD	173	0,49	165	0,79
XS2311412865 - RENTA FIJA MDGH GMTN 0,38 2027-03-10	EUR	94	0,27	92	0,44
XS2308197693 - RENTA FIJA SAUDI INT 0,63 2030-03-03	EUR	89	0,25	85	0,41
USY7140WAF50 - RENTA FIJA REPUBLICA INDONESIA 5,45 2030-05-15	USD	207	0,59	195	0,94
XS2296027217 - RENTA FIJA CAF 0,25 2026-02-04	EUR	98	0,28	95	0,46
XS2288249699 - RENTA FIJA BCO CENTRAL SUDAFRIC 2,75 2033-01-22	EUR	170	0,49	162	0,78
XS2258400162 - RENTA FIJA ROMANIA GOB 2,63 2040-12-02	EUR	321	0,91	197	0,94
IT0005403396 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 0,95 2030-08-01	EUR	18	0,05	17	0,08
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		4.942	14,07	2.776	13,33
IE0084TV0D44 - RENTA FIJA D. ESTADO U.K. 5,40 2025-03-13	EUR	804	2,29	0	0,00
FR0128690650 - ACTIVOS D. ESTADO FRANCES 2,79 2025-03-05	EUR	696	1,98	0	0,00
EU000A3L28B4 - ACTIVOS EUROPEAN UNION BILL 2,93 2025-03-07	EUR	299	0,85	0	0,00
US9128282526 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,38 2025-01-31	USD	383	1,09	0	0,00
EU000A3JZS58 - ACTIVOS ESM MECANISMO EUROPE 3,63 2024-12-19	EUR	0	0,00	98	0,47
US91282CDB46 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 0,63 2024-10-15	USD	0	0,00	368	1,77
FR0010775486 - BONO CAISSE FRANCAISE FIN 5,38 2024-07-08	EUR	0	0,00	101	0,48
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		2.181	6,21	567	2,72
CH1348614103 - RENTA FIJA U.B.S. AG 3,45 2027-04-21	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2824763044 - RENTA FIJA FERRARI 3,63 2030-05-21	EUR	204	0,58	0	0,00
USU0551YAB12 - RENTA FIJA AZUL SECURED FINANCE 10,88 2030-05-28	USD	105	0,30	0	0,00
XS2798125907 - RENTA FIJA ATRADIUS 5,00 2034-04-17	EUR	213	0,61	0	0,00
FR001400T118 - RENTA FIJA APICIL PREVOYANCE 5,38 2034-10-03	EUR	419	1,19	0	0,00
XS2909825379 - RENTA FIJA CAIXABANK 3,50 2029-10-02	EUR	202	0,58	0	0,00
XS2838370414 - RENTA FIJA CEZ AS 4,25 2032-06-11	EUR	307	0,87	0	0,00
XS2894908768 - RENTA FIJA CEZ AS 4,13 2031-09-05	EUR	306	0,87	0	0,00
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLESE 4,25 2031-06-26	EUR	209	0,59	0	0,00
XS2802891833 - RENTA FIJA PORSCHER 3,75 2029-09-27	EUR	100	0,28	0	0,00
FR001400CFW8 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 3,63 2029-09-01	EUR	204	0,58	0	0,00
XS2784661675 - RENTA FIJA SACYR 5,80 2027-04-02	EUR	102	0,29	0	0,00
US716973AC67 - RENTA FIJA PFIZER 4,45 2028-05-19	USD	478	1,36	276	1,32
DE000A383JS3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 8,13 2049-04-30	EUR	0	0,00	202	0,97
USU57346AR62 - RENTA FIJA MARS 4,75 2033-04-20	USD	186	0,53	181	0,87
XS2817323749 - RENTA FIJA BSCH 7,00 2049-11-20	EUR	0	0,00	201	0,97
XS2589260996 - RENTA FIJA ENEL SPA 4,50 2043-02-20	EUR	209	0,60	0	0,00
FR001400F067 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE 7,25 2048-09-23	EUR	0	0,00	207	1,00
XS2802892054 - RENTA FIJA PORSCHER 4,13 2032-09-27	EUR	201	0,57	199	0,95
XS2800064912 - RENTA FIJA CEPSA 4,13 2031-04-11	EUR	504	1,44	0	0,00
FR001400P4R2 - RENTA FIJA BEL 4,38 2029-04-11	EUR	102	0,29	101	0,48
XS2576067081 - RENTA FIJA NATIONAL 4,28 2035-01-16	EUR	0	0,00	203	0,98
XS2196324011 - RENTA FIJA EXXON CORP 1,41 2039-06-26	EUR	0	0,00	285	1,37
XS2778374129 - BONO INT FINANCE CORP 3,36 2031-03-12	EUR	0	0,00	199	0,96
XS2613209670 - RENTA FIJA SYDNEY AIRPORT FINAN 4,38 2033-05-03	EUR	212	0,61	104	0,50
XS2724510792 - RENTA FIJA EUROBANK 5,88 2029-11-28	EUR	0	0,00	105	0,51
XS2708134023 - RENTA FIJA VAR ENERGY 7,86 2083-11-15	EUR	0	0,00	110	0,53
CH1255915006 - RENTA FIJA U.B.S. AG 4,63 2028-03-17	EUR	207	0,59	204	0,98
XS0982711474 - RENTA FIJA PETROBRAS 6,63 2034-01-16	GBP	349	1,00	114	0,55
XS2690050682 - RENTA FIJA BUPA FINANCE 5,00 2030-10-12	EUR	328	0,93	210	1,01
XS2621539910 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 4,86 2033-05-23	EUR	439	1,25	423	2,03
US94106LBT52 - RENTA FIJA WASTE MANAGEMENT 4,63 2030-02-15	USD	478	1,36	276	1,32
XS2589712996 - RENTA FIJA MIZUHO FINANCIAL GRO 4,16 2028-05-20	EUR	104	0,30	102	0,49
XS2586739729 - RENTA FIJA IMPERIAL BRANDS 5,25 2031-02-15	EUR	217	0,62	105	0,50
XS2585553097 - RENTA FIJA BANKINTER, S.A. 7,38 2049-02-15	EUR	0	0,00	206	0,99
XS2561748711 - RENTA FIJA METLIFE INC 3,75 2030-12-05	EUR	209	0,59	102	0,49
XS2462605671 - RENTA FIJA TELEFONICA 7,13 2049-11-23	EUR	0	0,00	111	0,53
XS2536941656 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,25 2030-02-21	EUR	210	0,60	205	0,99
XS1379184473 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 2,50 2027-03-15	EUR	0	0,00	95	0,46
XS2554746185 - RENTA FIJA ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	208	0,59	206	0,99
FR001400DQ84 - RENTA FIJA SUEZ 4,63 2028-11-03	EUR	211	0,60	103	0,50
XS2462324745 - RENTA FIJA GSK CONSUMER HEALTHC 1,25 2026-03-29	EUR	98	0,28	0	0,00
XS2342732562 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,75 2049-12-28	EUR	0	0,00	193	0,93
XS2456839013 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 1,50 2030-03-18	EUR	187	0,53	180	0,87
XS2293889759 - RENTA FIJA INT FINANCIAL CORP 6,25 2028-02-04	BRL	0	0,00	81	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1640903701 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 4,75 2049-07-04	EUR	0	0,00	475	2,28
XS2327414731 - RENTA FIJA CANARY WHARF GROUP 3,38 2028-04-23	GBP	216	0,62	180	0,86
FR0014007NF1 - RENTA FIJA ICADE 1,00 2030-01-19	EUR	176	0,50	169	0,81
FR0014007PV3 - RENTA FIJA BANQUE FED CRED MUTU 0,63 2027-11-19	EUR	186	0,53	90	0,43
US92343VES97 - RENTA FIJA VERIZON 3,88 2029-02-08	USD	195	0,56	184	0,89
XS2407028435 - RENTA FIJA MVM ENERGETIKA 0,88 2027-11-18	EUR	183	0,52	175	0,84
XS2408458730 - RENTA FIJA LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	EUR	0	0,00	97	0,47
XS2397357463 - RENTA FIJA CASER 0,90 2029-10-12	EUR	268	0,76	84	0,40
XS2391790610 - RENTA FIJA BRIT AMER TOBACCO 3,75 2049-09-29	EUR	384	1,09	366	1,76
XS2388378981 - RENTA FIJA BSCH 3,63 2049-03-21	EUR	0	0,00	326	1,57
XS1002121454 - RENTA FIJA RABOBANK 6,50 2049-12-29	EUR	0	0,00	114	0,55
DE000A3E5TR0 - RENTA FIJA ALLIANZ 2,60 2046-04-30	EUR	338	0,96	151	0,73
XS2375844144 - BONO BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	92	0,26	88	0,42
XS2363989273 - RENTA FIJA LAR ESPAÑA 1,75 2026-07-22	EUR	0	0,00	95	0,46
FR0014003XY0 - RENTA FIJA MACIFS 3,50 2049-06-21	EUR	177	0,50	164	0,79
FR0014000NZ4 - RENTA FIJA RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	0	0,00	97	0,47
XS2339427820 - RENTA FIJA EMIRATES TELECOM 0,88 2033-05-17	EUR	167	0,47	160	0,77
XS2338355014 - RENTA FIJA BLACKSTONE 1,00 2028-05-04	EUR	184	0,52	176	0,85
USN30707AC23 - RENTA FIJA ENEL SPA 3,63 2027-05-25	USD	391	1,11	371	1,78
XS2117485677 - RENTA FIJA CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	0	0,00	176	0,85
FR0014002PC4 - RENTA FIJA TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	92	0,26	88	0,42
FR0013455854 - RENTA FIJA LA MONDIALE 4,38 2049-04-24	EUR	195	0,56	188	0,91
AT000B122080 - RENTA FIJA VOLKS BANK 0,88 2026-03-23	EUR	97	0,28	95	0,46
XS2315951041 - RENTA FIJA EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	182	0,52	169	0,81
USY77108AA93 - RENTA FIJA XIAOMI 3,38 2030-04-29	USD	177	0,50	168	0,81
XS2296207116 - RENTA FIJA INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	97	0,28	94	0,45
XS2293060658 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2049-05-12	EUR	0	0,00	88	0,42
XS2290960876 - RENTA FIJA TOTAL 2,13 2049-01-25	EUR	172	0,49	165	0,79
XS2286012849 - RENTA FIJA LOGICOR FINANCING 0,88 2031-01-14	EUR	170	0,48	79	0,38
XS2273810510 - RENTA FIJA AROUNDTOWN SA 0,00 2026-07-16	EUR	94	0,27	89	0,43
XS2242931603 - RENTA FIJA ENI SPA 3,38 2049-10-13	EUR	290	0,83	277	1,33
ES0205045026 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,88 2027-10-28	EUR	281	0,80	273	1,31
XS2248827771 - RENTA FIJA CA INMOBILIEN ANLAGE 1,00 2025-10-27	EUR	0	0,00	94	0,45
XS2237302646 - RENTA FIJA STG GLOBAL 1,38 2025-09-24	EUR	0	0,00	96	0,46
BE6285455497 - RENTA FIJA ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,00 2028-03-17	EUR	21	0,06	20	0,10
BE6317598850 - RENTA FIJA AGEAS 3,88 2049-06-10	EUR	189	0,54	172	0,82
XS1883878966 - RENTA FIJA DP WORLD 2,38 2026-09-25	EUR	196	0,56	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>12.816</b>	<b>36,49</b>	<b>11.183</b>	<b>53,76</b>
FR0012601367 - RENTA FIJA SCHNEIDER 0,88 2025-03-11	EUR	299	0,85	0	0,00
XS2902578322 - RENTA FIJA CAIXABANK 3,47 2028-09-19	EUR	501	1,43	0	0,00
XS2825483998 - BONO BANQUE INTERNATIONAL 4,01 2027-05-24	EUR	202	0,58	0	0,00
XS2754071350 - RENTA FIJA BANQUE INT LUXEMBURG 3,86 2026-02-01	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2798983545 - RENTA FIJA LEASYS SPA 4,00 2026-04-08	EUR	201	0,57	0	0,00
XS2860946867 - RENTA FIJA RABOBANK 3,78 2028-07-16	EUR	400	1,14	0	0,00
XS1996435688 - RENTA FIJA CEPSA 1,00 2025-02-16	EUR	199	0,57	0	0,00
XS0184718764 - RENTA FIJA AXA 4,53 2049-10-30	USD	0	0,00	41	0,20
FR0011401751 - RENTA FIJA EDF 5,38 2049-01-29	EUR	211	0,60	210	1,01
CH0520042489 - RENTA FIJA U.B.S. AG 0,25 2026-01-29	EUR	198	0,56	0	0,00
XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T CORP 2,88 2049-05-01	EUR	98	0,28	97	0,46
XS0221627135 - BONO U.FENOSA 4,37 2049-03-30	EUR	317	0,90	157	0,75
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.727</b>	<b>7,77</b>	<b>504</b>	<b>2,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>22.666</b>	<b>64,54</b>	<b>15.030</b>	<b>72,23</b>
XS2939335704 - PAGARE ACCIONA 3,20 2025-05-08	EUR	198	0,56	0	0,00
XS2962102856 - PAGARE ACCIONA 3,03 2025-09-10	EUR	294	0,84	0	0,00
XS2936649198 - PAGARE ACCIONA 3,63 2025-02-05	EUR	297	0,85	0	0,00
XS2856121103 - PAGARE ACCIONA 4,06 2025-01-07	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2846071632 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 4,95 2024-12-02	EUR	0	0,00	98	0,47
XS2843733325 - PAGARE ABERTIS 4,12 2024-10-24	EUR	0	0,00	99	0,47
XS2784402658 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 4,61 2024-09-12	EUR	0	0,00	98	0,47
FR0128502988 - PAGARE UNICREDITO ITALIANO 3,92 2024-09-05	EUR	0	0,00	99	0,48
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>889</b>	<b>2,53</b>	<b>393</b>	<b>1,89</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.555</b>	<b>67,07</b>	<b>15.423</b>	<b>74,12</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU2638558507 - PARTICIPACIONES MIRALTA SEQUOIA	EUR	798	2,27	0	0,00
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUR CRE	EUR	972	2,77	204	0,98
IE00BYXWSZ19 - PARTICIPACIONES WELL EM LOC DT AB-S	EUR	824	2,35	605	2,91
IE00B3VWN393 - PARTICIPACIONES Shares \$ Treasury B	EUR	541	1,54	245	1,17
IE00BF8J5974 - PARTICIPACIONES USD CORP BOND YIELD	USD	85	0,24	81	0,39
IE00B3VWN179 - PARTICIPACIONES ISHARES 0-5 YR HY	EUR	1.812	5,16	226	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L5ZG21 - PARTICIPACIONES Shares EU Corp Bond	EUR	41	0,12	40	0,19
IE00B4L5ZY03 - PARTICIPACIONES BLACKROCK fondosos	EUR	321	0,92	315	1,51
LU1059918869 - PARTICIPACIONES NORDEA FIXED INCOMES	USD	95	0,27	87	0,42
<b>TOTAL IIC</b>		5.490	15,64	1.803	8,66
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		29.044	82,71	17.227	82,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		33.775	96,18	20.344	97,75

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 463.204 euros de remuneración fija y 74.755 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados (fin de año son 7) de los cuales 9 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, 285.376 euros de remuneración fija y 52.555 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La remuneración está formada por una parte de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos, y un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y una retribución variable (bonus).

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, relativamente reducida, orientada a evitar una asunción excesiva o innecesaria de riesgo.

La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

La remuneración variable se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área y/o unidad de negocio (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados del grupo y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área. Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados del grupo, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsa

## 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).