

## ARQUIA AHORRO CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 5775

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

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

### Dirección

Barquillo, 6, 1º, IZD  
28004 - Madrid

### Correo Electrónico

arquigest@arquia.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2023

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: Bajo

#### Descripción general

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,91	1,43	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	1,08	1,29	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	743.878,07	286.935,82	189	88	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	347.865,76	212.024,20	65	15	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	1.720.551,2 1	1.884.363,8 4	307	308	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7.763	0		
CLASE CARTERA	EUR	3.673	1.725		
CLASE PLUS	EUR	18.011	15.149		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,4354	10,1271		
CLASE CARTERA	EUR	10,5591	10,1749		
CLASE PLUS	EUR	10,4683	10,1481		

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE PLUS		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,04	0,59	0,75	0,72	0,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	05-11-2024	-0,01	05-11-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	04-11-2024	0,03	25-01-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,09	0,09	0,07	0,07	0,20				
Ibex-35	13,49	13,21	14,37	14,47	12,91				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12				
Benchmark Arquia Ahorro CP	0,15	0,14	0,15	0,17	0,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,05	0,05	0,07	0,10	0,14				

(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.

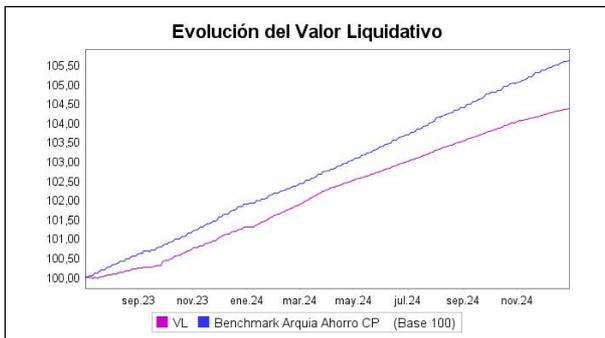
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,29	0,29	0,29	0,04	0,78			

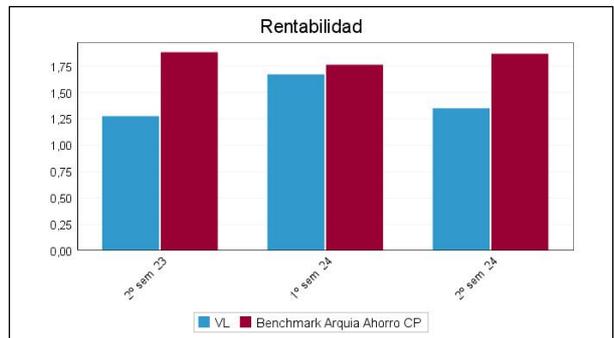
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	3,78	0,83	0,99	0,94	1,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	05-11-2024	-0,01	05-11-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	04-11-2024	0,03	04-11-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,08	0,09	0,07	0,07	0,11				
Ibex-35	13,49	13,21	14,37	14,47	12,91				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12				
Benchmark Arquia Ahorro CP	0,15	0,14	0,15	0,17	0,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,02	0,02	0,04	0,07	0,12				

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

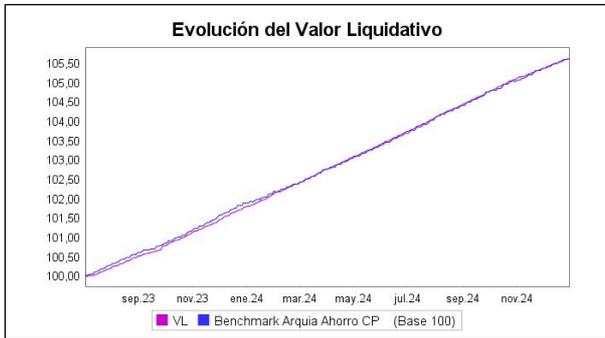
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,05	0,06	0,06	0,08	0,21			

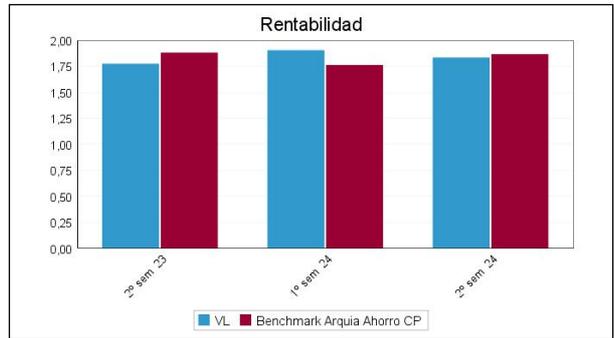
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	3,15	0,68	0,84	0,79	0,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	05-11-2024	-0,01	05-11-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	04-11-2024	0,03	04-11-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,08	0,09	0,07	0,07	0,11				
Ibex-35	13,49	13,21	14,37	14,47	12,91				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12				
Benchmark Arquia Ahorro CP	0,15	0,14	0,15	0,17	0,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,01	0,01	0,03	0,05	0,09				

(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.

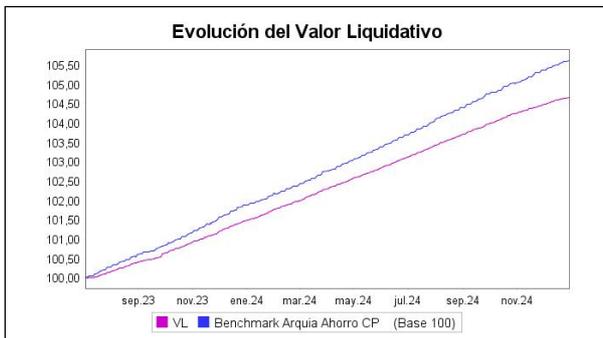
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,21	0,21	0,21	0,23	0,53			

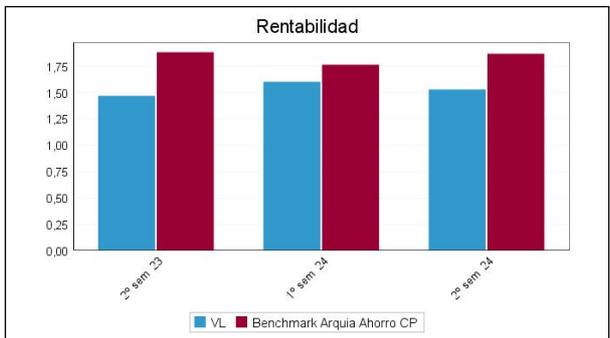
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	27.746	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.960	98,35	24.356	99,08
* Cartera interior	7.861	26,70	9.573	38,94
* Cartera exterior	20.697	70,29	14.522	59,08
* Intereses de la cartera de inversión	402	1,37	261	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	577	1,96	249	1,01
(+/-) RESTO	-90	-0,31	-24	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	29.447	100,00 %	24.582	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)	24.582	16.875	16.875	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,34	34,62	48,70	-39,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	1,62	3,10	19,09
(+) Rendimientos de gestión	1,93	2,02	3,94	22,81
+ Intereses	1,91	1,94	3,84	26,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,12	0,15	-53,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,04	-0,05	-45,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,40	-0,84	37,72
- Comisión de gestión	-0,31	-0,28	-0,60	44,51
- Comisión de depositario	-0,09	-0,09	-0,18	31,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	5,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-64,32
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	19,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-57,62
+ 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	-57,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.447	24.582	29.447	

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

### 3. Inversiones financieras

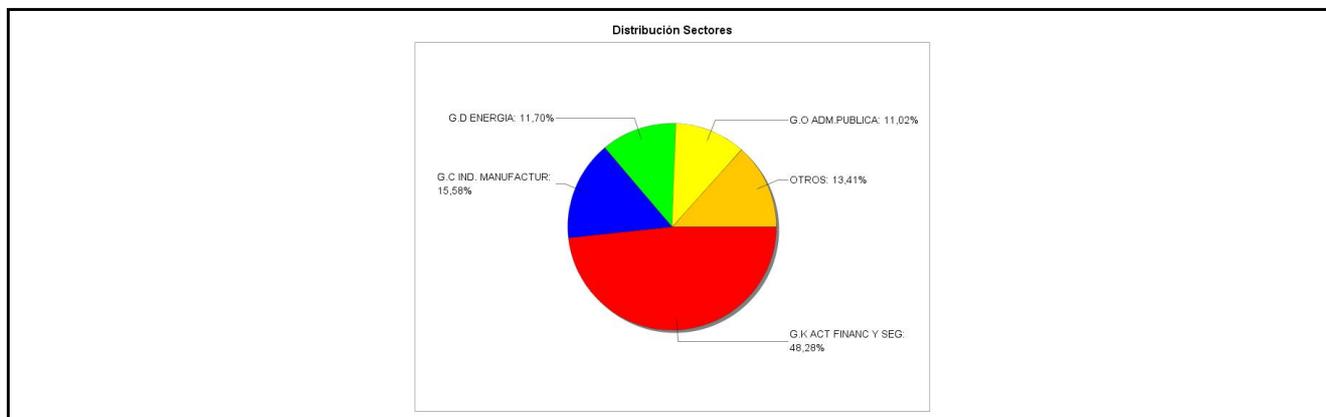
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.791	6,08	1.084	4,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.070	20,62	8.489	34,55
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	7.861	26,70	9.573	38,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.861	26,70	9.573	38,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.586	66,51	12.751	51,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.081	3,67	1.772	7,21
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	20.667	70,18	14.522	59,09
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	30	0,10	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.697	70,28	14.522	59,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.558	96,98	24.096	98,05

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 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.

Tras muchos años en que el tramo más corto de la curva estaba hundido en territorio negativo, el entorno actual de tipos es favorable para este tipo de fondos. Destacamos que recientemente hemos incrementado la exposición a bonos flotantes corporativos, que encajan muy bien con nuestra política de inversión.

La duración del fondo por normativa será inferior a un año, aunque a finales de diciembre era de 0,13 años, mientras que la rentabilidad bruta actual de la cartera es de 3,2%.

#### c) Índice de referencia.

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

El índice de referencia del fondo (rentabilidad del índice FTSE Eurozone Government Bill 0-12 Month Index) ha amentado durante este periodo en un +1,87% y el fondo Arquia Ahorro Renta FIja FI clase A ha obtenido una rentabilidad del 1,35%, la clase Cartera del 1,84% y la clase Plus del 1,53%.

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

Durante el segundo semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido de 1,36% para la clase A y 1,85% para la clase Cartera y 1,54% para la clase Plus, obteniendo unas plusvalías en renta fija del 0,04% del patrimonio y unas ganancias por cobro de intereses por un valor del 1,91% del patrimonio.

El patrimonio del fondo durante el periodo ha aumentado un 19,79% y el número de participes ha aumentado para la clase A de 88 a 189 participes, para la clase cartera ha variado de 15 a 65 participes actuales y finalmente para la clase Plus ha pasado de los 307 a los 308 participes actuales.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de 51,68 millones de euros. En el caso del Arquia Ahorro Corto Plazo FI ha tenido un saldo neto de entradas por un importe de 4,45 millones de euros durante el periodo.

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

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

Actualmente según la gama de fondos que gestiona la Gestora, el fondo Arquia Ahorro Corto Plazo y Arquia Banca Renta Fija Euro FI son los únicos fondos con vocación renta fija a corto plazo. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la rentabilidad del fondo Arquia Banca Ahorro Corto Plazo FI, el fondo Arquia Banca Renta Fija Euro FI ha tenido una rentabilidad en el segundo semestre del 2,54% para la clase A, la clase Cartera del 2,51% y la clase Plus del 2,50%. El Arquia Ahorro Corto Plazo ha tenido una rentabilidad del 1,36% para la clase A, la clase Cartera del 1,85% y para la clase Plus 1,54%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Las principales posiciones a 31 de diciembre son: Santander Consumer Finance, Berkshire Hathaway, Toyota Motor Finance, New York Life Global Funding, Dexia, Iberdrola Finanzas, European Stability Mechanism, Comunidad de Madrid, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y Societe Generale.

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 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,55 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,16%.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado el último trimestre con una volatilidad del 0,09% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 13,21% y 0,04%, respectivamente). Este periodo la rotación fue del 0,56%. El VaR 1d (99) se ha situado en niveles de 0,05% (0,14% 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.

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

N/A

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

En julio de 2023 lanzamos el fondo Arquia Ahorro CP, cuyo comportamiento debería resultar lo más parecido a un fondo monetario. El objetivo de este nuevo vehículo de inversión consiste en maximizar la rentabilidad, pero priorizando ante todo el control de la volatilidad. Así pues, el comportamiento del fondo debería resultar lo más parecido a una línea recta ascendente. Para lograr el objetivo invertimos principalmente en Letras de Tesoro, bonos corporativos, bonos flotantes, cédulas hipotecarias con vencimiento muy corto y pagarés. No asumimos ningún riesgo de divisa, mientras que el riesgo de crédito y el riesgo de duración estarán muy acotados.

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.

Durante el mes de julio de 2024 lanzamos el fondo ARQUIA AHORRO CORTO PLAZO, cuyo comportamiento debería resultar lo más parecido a un fondo monetario.

El objetivo de este nuevo vehículo de inversión consiste en maximizar la rentabilidad, priorizando ante todo el control de la volatilidad. El comportamiento del liquidativo del fondo en el entorno actual debería resultar lo más parecido a una línea recta ascendente.

Para lograr el objetivo invertimos principalmente en Letras de Tesoro, bonos corporativos, bonos flotantes, cédulas hipotecarias con vencimiento muy corto y pagarés.

No asumimos ningún riesgo de divisa, mientras que el riesgo de crédito y el de duración están muy acotados.

Tras muchos años en los que el tramo más corto de la curva estaba hundido en territorio negativo, el entorno actual de tipos es favorable para este tipo de fondos.

Destacamos el hecho de que recientemente hemos incrementado la exposición a bonos flotantes corporativos, que encajan muy bien con nuestra política de inversión y prevemos que ofrezcan un buen resultado en los meses venideros.

En nuestra opinión, los inversores con un perfil más conservador se podrán beneficiar de esta estrategia, que sería una excelente alternativa a un depósito. La duración del fondo por normativa será inferior a un año, aunque a finales de diciembre era de 0,18 años.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 3,49 2025-03-07	EUR	0	0,00	194	0,79
ES0000101651 - RENTA FIJA C.A. MADRID 1,83 2025-04-30	EUR	591	2,01	590	2,40
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		591	2,01	784	3,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0413679327 - RENTA FIJA BANKINTER, S.A. 1,00 2025-02-05	EUR	99	0,34	0	0,00
ES0414970204 - BONO CAIXABANK 3,88 2025-02-17	EUR	200	0,68	200	0,81
ES0413211071 - RENTA FIJA BBVA 4,00 2025-02-25	EUR	501	1,70	100	0,41
ES0205061007 - RENTA FIJA CANAL ISABEL II GEST 1,68 2025-02-26	EUR	398	1,35	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.200	4,07	300	1,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.791</b>	<b>6,08</b>	<b>1.084</b>	<b>4,41</b>
ES05297433V1 - PAGARE ELECNCOR 3,33 2025-03-28	EUR	99	0,34	0	0,00
ES0505769119 - PAGARE ITALGO 3,65 2025-05-23	EUR	99	0,33	0	0,00
ES05329455U8 - PAGARE TUBACEX 3,47 2025-04-15	EUR	99	0,34	0	0,00
ES0505728099 - PAGARE A&G BANCO 4,52 2025-02-07	EUR	99	0,34	0	0,00
ES0505047987 - PAGARE BARCELO HOTELES 3,36 2025-06-13	EUR	98	0,33	0	0,00
ES0505446486 - PAGARE COREN 4,06 2025-06-30	EUR	98	0,33	0	0,00
ES0505446478 - PAGARE COREN 4,53 2025-02-12	EUR	99	0,34	0	0,00
ES0554653537 - PAGARE INSUR 4,53 2025-11-27	EUR	191	0,65	0	0,00
ES0582870N74 - PAGARE SACYR 3,51 2025-02-13	EUR	298	1,01	0	0,00
ES05329455W4 - PAGARE TUBACEX 4,00 2025-03-14	EUR	198	0,67	0	0,00
ES0505718330 - PAGARE CESCE 3,02 2025-10-15	EUR	195	0,66	0	0,00
ES0505769085 - PAGARE ITALGO 4,28 2025-02-24	EUR	99	0,34	0	0,00
ES0513689I36 - PAGARE BANKINTER, S.A. 3,17 2025-04-16	EUR	493	1,67	0	0,00
ES0521975443 - PAGARE CAISSE FRANÇAISE FIN 3,62 2025-01-15	EUR	198	0,67	0	0,00
ES05050720Y2 - PAGARE PIKOLIN 4,94 2025-01-20	EUR	99	0,34	0	0,00
ES0554653529 - PAGARE INSUR 4,71 2025-09-26	EUR	96	0,33	0	0,00
ES0583746591 - PAGARE VIDRALA 3,82 2025-03-11	EUR	98	0,33	0	0,00
ES0513689K16 - PAGARE BANKINTER, S.A. 3,75 2025-01-29	EUR	393	1,33	0	0,00
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA 3,65 2025-01-10	EUR	100	0,34	0	0,00
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA 4,15 2025-01-10	EUR	98	0,33	0	0,00
ES0505769036 - PAGARE TALGO 4,85 2024-12-23	EUR	0	0,00	98	0,40
ES0505718256 - PAGARE CESCE 4,28 2025-04-15	EUR	194	0,66	193	0,79
ES0521975419 - PAGARE CONSTRUCC Y AUX DE F 4,21 2024-10-18	EUR	0	0,00	99	0,40
ES0513495YN5 - PAGARE BSCH 3,75 2025-02-03	EUR	977	3,32	977	3,97
ES0505718223 - PAGARE CESCE 4,42 2025-02-17	EUR	194	0,66	194	0,79
ES05329455I3 - PAGARE TUBACEX 4,83 2024-09-30	EUR	0	0,00	98	0,40
ES0500090C32 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 3,80 2025-05-30	EUR	290	0,99	289	1,18
XS283372605 - PAGARE REPSOL 3,91 2024-11-29	EUR	0	0,00	491	2,00
ES0513689G46 - PAGARE BANKINTER, S.A. 3,99 2024-11-13	EUR	0	0,00	491	2,00
ES0583746559 - PAGARE VIDRALA 4,36 2024-09-11	EUR	0	0,00	99	0,40
ES0500090C24 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 3,79 2025-04-25	EUR	585	1,99	0	0,00
ES0500090B66 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 3,95 2024-10-25	EUR	0	0,00	491	2,00
ES0500090B90 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 3,86 2025-01-31	EUR	583	1,98	583	2,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0513495WX8 - PAGARE BSCH 3,98 2024-10-21	EUR	0	0,00	589	2,40
ES0582870N17 - PAGARE SACYR 4,89 2024-11-15	EUR	0	0,00	195	0,79
ES0583746542 - PAGARE VIDRALA 4,39 2024-07-11	EUR	0	0,00	99	0,40
ES0521975393 - PAGARE CONSTRUCC Y AUX DE F 4,56 2024-07-12	EUR	0	0,00	99	0,40
ES0554653446 - PAGARE INSUR 5,31 2024-09-27	EUR	0	0,00	97	0,40
ES0500090B58 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 4,13 2024-09-27	EUR	0	0,00	784	3,19
ES0513689G95 - PAGARE BANKINTER, S.A. 4,12 2024-08-28	EUR	0	0,00	295	1,20
ES0505047847 - PAGARE BARCELO HOTELES 4,79 2024-07-11	EUR	0	0,00	98	0,40
ES0505718157 - PAGARE CESCE 4,52 2024-11-15	EUR	0	0,00	192	0,78
ES0500090B41 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 4,15 2024-08-30	EUR	0	0,00	588	2,39
ES0500090B41 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 4,07 2024-08-30	EUR	0	0,00	388	1,58
ES0500101516 - PAGARE C.A. MADRID 4,00 2024-11-08	EUR	0	0,00	289	1,18
ES0513689E06 - PAGARE BANKINTER, S.A. 4,41 2024-09-25	EUR	0	0,00	192	0,78
ES0500090B33 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 4,36 2024-07-26	EUR	0	0,00	388	1,58
ES0505087843 - PAGARE FORTIA 4,68 2024-10-10	EUR	0	0,00	95	0,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>6.070</b>	<b>20,62</b>	<b>8.489</b>	<b>34,55</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>7.861</b>	<b>26,70</b>	<b>9.573</b>	<b>38,96</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>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.861</b>	<b>26,70</b>	<b>9.573</b>	<b>38,96</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IE0084TV0D44 - RENTA FIJA D. ESTADO U.K. 5,40 2025-03-13	EUR	704	2,39	0	0,00
XS1751347946 - RENTA FIJA DEXIA B. GOVERNMENT 0,50 2025-01-17	EUR	598	2,03	0	0,00
EU000A3JZSS8 - ACTIVOS ESM mecanismo europe 3,67 2024-12-19	EUR	0	0,00	491	2,00
EU000A3JZSS8 - ACTIVOS ESM MECANISMO EUROPE 3,63 2024-12-19	EUR	0	0,00	295	1,20
EU000A3JZSS8 - ACTIVOS ESM mecanismo europe 3,68 2024-12-19	EUR	0	0,00	197	0,80
XS2442748971 - RENTA FIJA KOREA HOUSING FINANCO 0,72 2025-03-22	EUR	296	1,00	97	0,40
EU000A3K4ET2 - ACTIVOS EUROPEAN UNION BILL 3,83 2024-09-06	EUR	0	0,00	197	0,80
EU000A3K4ET2 - ACTIVOS EUROPEAN UNION BILL 3,79 2024-09-06	EUR	0	0,00	98	0,40
XS1582205040 - RENTA FIJA STATKRAFT 1,13 2025-03-20	EUR	292	0,99	292	1,19
FR0010775486 - BONO CAISSE FRANCAISE FIN 5,38 2024-07-08	EUR	0	0,00	503	2,05
XS1770927629 - RENTA FIJA CAF 1,13 2025-02-13	EUR	391	1,33	391	1,59
XS2334361271 - RENTA FIJA REPUBLICA PHILIPINES 0,25 2025-04-28	EUR	492	1,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.772	9,41	2.561	10,43
XS2921540030 - RENTA FIJA CANADIAN IMPERIAL B 4,02 2028-10-18	EUR	301	1,02	0	0,00
XS2200150766 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	394	1,34	0	0,00
XS2812416480 - BONO TOYOTA 3,45 2026-04-30	EUR	702	2,38	401	1,63
XS2576255751 - RENTA FIJA NATWEST BANK 4,89 2026-01-13	EUR	0	0,00	202	0,82
XS2133390521 - RENTA FIJA VATTENFALL AB 0,05 2025-10-15	EUR	0	0,00	190	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.397	4,74	793	3,22
FR001400HX73 - RENTA FIJA L. OREAL 3,13 2025-05-19	EUR	500	1,70	0	0,00
FR0012601367 - RENTA FIJA SCHNEIDER 0,88 2025-03-11	EUR	497	1,69	0	0,00
XS2584643113 - RENTA FIJA NORDEA BANK ABP 3,63 2026-02-10	EUR	502	1,70	0	0,00
XS2447561403 - RENTA FIJA BMW 0,50 2025-02-22	EUR	496	1,69	0	0,00
XS2932830958 - RENTA FIJA DSV FINANCE 3,56 2026-11-06	EUR	100	0,34	0	0,00
XS2155825230 - RENTA FIJA CAISSE CENT C. INM 0,05 2025-03-25	EUR	296	1,01	0	0,00
FR001400E904 - RENTA FIJA RENAULT BANK 4,13 2025-12-01	EUR	303	1,03	0	0,00
XS1575444622 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS S 1,00 2025-03-07	EUR	595	2,02	0	0,00
XS1771838494 - RENTA FIJA ING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	99	0,34	0	0,00
XS1170307414 - RENTA FIJA NATURGY 1,38 2025-01-21	EUR	497	1,69	0	0,00
XS1177459531 - RENTA FIJA ENAGAS 1,25 2025-02-06	EUR	496	1,69	0	0,00
FR001400F315 - RENTA FIJA SOC.GENERALE 3,63 2025-01-13	EUR	501	1,70	0	0,00
FR0013311347 - RENTA FIJA THALES SA 0,75 2025-01-23	EUR	496	1,68	0	0,00
XS2902578322 - RENTA FIJA CAIXABANK 3,47 2028-09-19	EUR	401	1,36	0	0,00
XS2463505581 - BONO EON 0,88 2025-01-08	EUR	297	1,01	0	0,00
FR0013509726 - RENTA FIJA BPCE 0,63 2025-04-28	EUR	392	1,33	0	0,00
XS2754071350 - RENTA FIJA BANQUE INT LUXEMBURG 3,86 2026-02-01	EUR	200	0,68	0	0,00
XS2798983545 - RENTA FIJA LEASYS SPA 4,00 2026-04-08	EUR	201	0,68	0	0,00
XS2860946867 - RENTA FIJA RABOBANK 3,78 2028-07-16	EUR	400	1,36	0	0,00
XS2856691469 - RENTA FIJA NEW YORK LIFE GLOBAL 3,72 2027-07-09	EUR	601	2,04	0	0,00
XS1117297785 - RENTA FIJA BLACKROCK acciones 1,25 2025-05-06	EUR	395	1,34	98	0,40
FR0013216918 - RENTA FIJA DANONE 0,71 2024-11-03	EUR	0	0,00	494	2,01
FR0013329638 - BONO CCF SFH 0,50 2025-04-17	EUR	390	1,32	389	1,58
FR001400HQD4 - RENTA FIJA VINCI SA 3,38 2025-02-04	EUR	299	1,02	299	1,22
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	495	2,01
XS2576255751 - RENTA FIJA NATWEST BANK 4,16 2026-01-13	EUR	202	0,69	0	0,00
XS2133390521 - RENTA FIJA VATTENFALL AB 0,05 2025-10-15	EUR	192	0,65	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS269796690 - BONOJING GROEPJ3,94 2026-10-02	EUR	303	1,03	303	1,23
FR0013434776 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,50 2025-07-15	EUR	0	0,00	299	1,22
XS2573331837 - RENTA FIJA ABN AMRO CAPTL.FNDG 3,62 2025-01-10	EUR	501	1,70	200	0,82
XS2595361978 - RENTA FIJA AT&T CORP 3,28 2025-03-06	EUR	301	1,02	301	1,22
XS1910947941 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 5,37 2024-11-16	EUR	0	0,00	302	1,23
XS2804483381 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO IMI 3,81 2027-04-16	EUR	100	0,34	0	0,00
XS2803392021 - RENTA FIJA TORONTO DOMINION BK 3,56 2026-04-16	EUR	200	0,68	200	0,81
FR0014006XE5 - RENTA FIJA BANQUE FED CRED MUTU 0,01 2025-03-07	EUR	387	1,32	387	1,57
XS1788494257 - RENTA FIJA STATNETT 0,88 2025-03-08	EUR	390	1,32	390	1,59
DE000BLB9V03 - BONO BAYERISCHE 3,63 2026-01-31	EUR	200	0,68	200	0,81
XS2752874821 - RENTA FIJA AUTO BANK 3,87 2026-01-26	EUR	301	1,02	302	1,23
XS2752465810 - RENTA FIJA LANDBK HESSEN-THUER 4,54 2026-01-23	EUR	0	0,00	300	1,22
DE000A3LKBDO - RENTA FIJA TRATON 4,22 2026-01-21	EUR	201	0,68	201	0,82
FR0014009N95 - RENTA FIJA SOC.GENERALE 3,72 2026-01-19	EUR	401	1,36	401	1,63
XS1716243719 - RENTA FIJA PHILIP MORRIS 0,63 2024-11-08	EUR	0	0,00	194	0,79
XS2159791990 - RENTA FIJA AMERIC.HONDA FINANCE 1,95 2024-10-18	EUR	0	0,00	197	0,80
XS1116263325 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 2,13 2024-09-30	EUR	0	0,00	493	2,01
XS2687832886 - RENTA FIJA DAIMLER TRUCK FI CAN 3,36 2025-03-18	EUR	200	0,68	201	0,82
XS2719281227 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO IMI 3,81 2025-11-16	EUR	402	1,37	402	1,64
DE000A3LNFJ2 - RENTA FIJA TRATON 3,81 2025-09-18	EUR	201	0,68	201	0,82
XS2599731473 - RENTA FIJA HEINEKEN 3,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	300	1,22
XS1694219780 - RENTA FIJA SUMITOMO BANK 0,93 2026-01-11	EUR	0	0,00	194	0,79
FR0014002NR7 - RENTA FIJA ARVAL SERVICE 4,24 2024-09-30	EUR	0	0,00	288	1,17
DE000DL19U15 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,05 2024-11-20	EUR	0	0,00	778	3,17
FR0014009A50 - RENTA FIJA BANQUE FED CRED MUTU 1,00 2025-05-23	EUR	296	1,01	0	0,00
XS1793252419 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 1,25 2025-03-19	EUR	497	1,69	0	0,00
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 0,00 2025-03-12	EUR	488	1,66	386	1,57
XS2153593103 - RENTA FIJA BAT INDUSTRIES 2,38 2024-10-07	EUR	0	0,00	198	0,81
CH0520042489 - RENTA FIJA U.B.S. AG 0,25 2026-01-29	EUR	198	0,67	0	0,00
XS1642590480 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 1,38 2025-01-20	EUR	498	1,69	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>15.417</b>	<b>52,36</b>	<b>9.396</b>	<b>38,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>19.586</b>	<b>66,51</b>	<b>12.751</b>	<b>51,88</b>
XS2939335704 - PAGARE ACCIONA 3,20 2025-05-08	EUR	198	0,67	0	0,00
XS2962102856 - PAGARE ACCIONA 3,03 2025-09-10	EUR	196	0,67	0	0,00
XS2956687847 - PAGARE IBERDROLA 3,03 2025-03-04	EUR	199	0,67	0	0,00
XS2953730913 - PAGARE MAIRE TECHNOMT 3,92 2025-06-18	EUR	98	0,33	0	0,00
XS2862935223 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 4,13 2025-01-15	EUR	200	0,68	0	0,00
XS2846071632 - PAGARE MAIRE TECHNOMT 4,95 2024-12-02	EUR	0	0,00	98	0,40
XS2843733325 - PAGARE ABERTIS 4,13 2024-10-24	EUR	0	0,00	394	1,60
XS2794623947 - PAGARE IBERDROLA 3,88 2024-07-25	EUR	0	0,00	599	2,43
XS2792056264 - PAGARE SOL MELIA 4,85 2024-09-20	EUR	0	0,00	98	0,40
XS2750312246 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 4,50 2024-07-15	EUR	0	0,00	200	0,81
XS2744204301 - PAGARE ACCIONA 4,80 2025-01-03	EUR	191	0,65	191	0,78
FR0128325299 - PAGARE BANQUE FED CRED MUTU 4,07 2024-10-15	EUR	0	0,00	193	0,79
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.081</b>	<b>3,67</b>	<b>1.772</b>	<b>7,21</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>20.667</b>	<b>70,18</b>	<b>14.522</b>	<b>59,09</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>
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI WLD ID	EUR	30	0,10	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>30</b>	<b>0,10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>20.697</b>	<b>70,28</b>	<b>14.522</b>	<b>59,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.558</b>	<b>96,98</b>	<b>24.096</b>	<b>98,05</b>

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).