

ARQUIA GARANTIZADO 2027 II FI

Nº Registro CNMV: 5845

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ARQUIGEST, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: ARQUIA BANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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.arquia.com.

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

Dirección

Barquillo, 6, 1º, IZD
28004 - Madrid

Correo Electrónico

arquigest@arquia.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: Arquia Bank SA garantiza al fondo a vencimiento (30/04/2027) el 106,30% del valor liquidativo (VL) inicial a 23/05/2024 (TAE GARANTIZADA 2,10% para suscripciones a 23/05/2024, mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuándo suscriba. La cartera inicial invertirá en deuda pública (principalmente española) o en valores de renta fija emitidos por Empresas públicas, Organismos oficiales, Comunidades Autónomas. Durante la garantía, se podrá invertir hasta un 30% en renta fija privada de países de la UE en euros, con vencimiento similar al de la garantía, y en liquidez, y hasta un 20% en depósitos OCDE. A fecha de compra, las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si es inferior, la de España en cada momento.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,01	0,15	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,03	1,97	2,03	1,14

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.960.608,58	2.978.793,53
Nº de Partícipes	837	849
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	30.728	10,3790
2024	30.452	10,2230
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,53	0,83	0,69	0,48	2,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	12-05-2025	-0,43	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	03-04-2025	0,21	15-01-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,32	1,19	1,45	1,53	1,47				
Ibex-35	19,67	23,89	14,65	13,21	14,37				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,01	0,04	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,11	1,11	1,22						

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,15	0,15	0,16	0,16	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



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	37.598	1.372	1,52
Renta Fija Internacional	38.007	1.475	0,26
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	83.300	2.507	1,09
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	74.656	2.838	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	64.518	2.894	-2,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	112.857	2.655	1,34
Garantizado de Rendimiento Variable	31.260	1.024	8,21
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	38.459	715	1,10
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	15.460	405	0,75
Total fondos	496.114	15.885	0,93

*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	30.749	100,07	30.325	99,58
* Cartera interior	21.671	70,53	20.805	68,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.466	27,55	9.011	29,59
* Intereses de la cartera de inversión	613	1,99	509	1,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7	0,02	151	0,50
(+/-) RESTO	-29	-0,09	-24	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	30.728	100,00 %	30.452	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.452	29.776	30.452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,61	-0,71	-0,61	-12,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,52	2,94	1,52	-47,92
(+) Rendimientos de gestión	1,84	3,28	1,84	-43,35
+ Intereses	1,36	1,40	1,36	-2,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	1,87	0,48	-74,05
± 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)	0,00	0,00	0,00	241,87
± 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	-0,32	-0,34	-0,32	-3,67
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-0,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	49,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-80,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-30,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.728	30.452	30.728	

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

3. Inversiones financieras

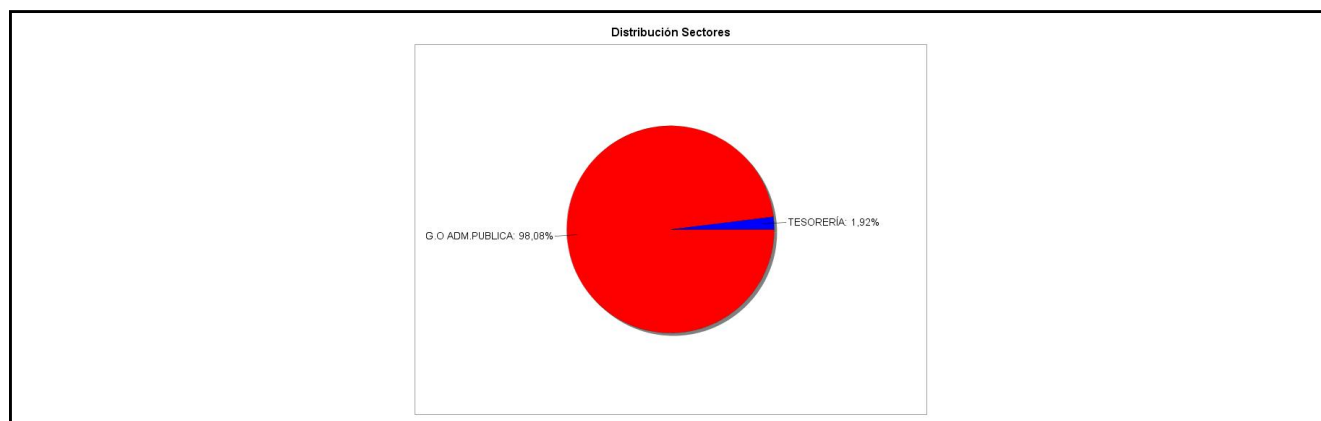
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.671	70,53	20.805	68,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	21.671	70,53	20.805	68,33
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	21.671	70,53	20.805	68,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.466	27,55	9.011	29,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.466	27,55	9.011	29,59
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.466	27,55	9.011	29,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.137	98,08	29.816	97,92

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. Estas cuentas liquidan intereses trimestrales a precios de mercado. 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.

Si algo ha quedado claro en 2025 es que, con Donald Trump de nuevo en la presidencia de Estados Unidos, los mercados están siendo cualquier cosa menos aburridos. A pesar de que ha seguido fielmente su programa electoral, esta legislatura ha introducido un cambio de prioridades respecto a su anterior mandato: en vez de priorizar la desregulación y las rebajas fiscales, Trump ha optado inicialmente por dar un giro drástico en la política comercial norteamericana, desencadenando una guerra comercial a escala global. No obstante, ya a finales del primer cuatrimestre, ha comenzado a rebajar la tensión mediante acuerdos con las principales economías, destacando los avances con China.

El impacto inicial en los mercados fue negativo y, como fenómeno poco habitual, la bolsa europea se comportó mejor que la estadounidense, favorecida además por la depreciación del dólar. Esta situación ha perjudicado especialmente a las

carteras más expuestas a renta variable de crecimiento en EE.UU., como la nuestra.

La inesperada ralentización económica ha coincidido con tensiones inflacionarias anticipadas a principios de año. Por ello, la Reserva Federal no ha movido sus tipos de interés y no se prevé que lo haga hasta el último trimestre. En contraste, la debilidad económica europea ha llevado al BCE a rebajar tipos en tres ocasiones —enero, marzo y abril— y se espera una nueva bajada en junio. Pese a este contexto volátil, seguimos esperando un mayor dinamismo en la economía norteamericana y mantenemos una sobreponderación respecto a este mercado en nuestras carteras. Confiamos en que los acuerdos comerciales facilitarán la recuperación del comercio global y abrirán la puerta a nuevos incentivos fiscales, ayudando tanto a la economía como a la reelección de Trump en las legislativas de 2026.

Nuestra preocupación por la inflación persiste, haciendo improbable una pronta bajada de tipos por parte de la FED. Tras el último movimiento del BCE en junio, consideramos que la mayor parte del ajuste en Europa estará hecha, lo que refuerza nuestra preferencia por duraciones de renta fija moderadas y cautela con el largo plazo.

A nivel geopolítico, el periodo se ha caracterizado por un resurgimiento del proteccionismo y la reconfiguración de las relaciones comerciales. Mientras algunos analistas consideran las guerras arancelarias como una táctica negociadora, otros temen una fragmentación duradera del comercio internacional, lo que podría dañar la productividad y el crecimiento global a largo plazo.

Mirando hacia adelante, esperamos elevada dispersión entre regiones y sectores. Europa parte con ventaja por valoraciones atractivas y mejora de beneficios, aunque tras el rally conviene ser selectivos. En EE.UU., la corrección de tecnológicas y la incertidumbre política y comercial pueden aumentar la volatilidad, sobre todo ante valoraciones exigentes. Todo ello refuerza la importancia de la gestión activa y la diversificación sectorial.

En renta fija, el primer semestre ha estado dominado por la volatilidad, aumento de la divergencia monetaria y un entorno macroeconómico incierto.

En EE.UU., la guerra comercial disparó la volatilidad: tras un arranque de año con tipos en ascenso y bolsas fuertes, la búsqueda de refugio en Treasuries provocó una fuerte caída de rentabilidades, seguida por un repunte cuando mejoraron las perspectivas de acuerdo comercial. En Europa, las rebajas de tipos del BCE impulsaron la baja de las rentabilidades a corto, mientras los tipos largos repuntaron por la expectativa de estímulos alemanes y mayor inversión en defensa.

Mantenemos nuestra preferencia por una duración controlada, evitando posiciones extremas en el largo plazo. El segmento más conservador de la curva apenas ofrece rentabilidad, y la volatilidad en el tramo largo continúa alta, con tipos alemanes moviéndose entre el 2,4% y el 2,9%. Respecto al crédito, creemos que el Investment Grade vuelve a niveles razonables y mantenemos preferencia por emisiones de alta calidad, limitando la exposición a High Yield ante un entorno de riesgo creciente y fundamentales más débiles.

En definitiva, 2025 está siendo un ejercicio dominado por la volatilidad y los sobresaltos de la política internacional. No obstante, tras haberse asimilado ya el peor escenario en el arranque del año, mantenemos la convicción de que el “factor Trump” podría empezar a beneficiar a nuestras carteras en la segunda mitad del ejercicio, siempre con un enfoque selectivo y prudente en la toma de riesgos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La vocación inversora del fondo, siempre encaminada a la consecución del objetivo de rentabilidad, ha centrado las decisiones de inversión en una gestión más eficiente de la liquidez. La composición de la cartera se encuentra concentrada en referencias de deuda pública con un vencimiento similar al del plazo indicativo de inversión (hasta 30 de abril de 2027). Esto nos permite mantener una estructura financiera que nos asegura la consecución del objetivo de rentabilidad garantizada a dicha fecha de vencimiento de la estrategia de inversión realizada.

c) Índice de referencia.

El fondo inició el período de garantía en mayo de 2024 y las inversiones realizadas han consistieron en el 2024 en la formación de la cartera inicial.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión.

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

El fondo ha iniciado el período de garantía mayo de 2024 y las inversiones realizadas han consistido en la formación de la cartera inicial y a realizar algunos ajustes.

La rentabilidad durante el primer semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido de 1,53%.

El fondo se constituyó el 7 de septiembre de 2023 y el patrimonio ha ido aumentando hasta alcanzar los 30,728 millones al final del periodo. El número de partícipes al final del periodo era de 837 partícipes.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de 74,43 millones de euros. En el caso del Arquia Garantizado 2027 II FI ha tenido un saldo neto de salidas por un importe de 188 miles 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 este periodo ascendió a 0,25% mientras que la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

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

El fondo ha iniciado el período de garantía en mayo de 2024 y las inversiones realizadas han consistido en la formación de la cartera inicial.

Actualmente según la gama de fondos que gestiona la Gestora, el fondo Arquia Banca Garantizado I FI, Arquia Garantizado 2025 FI, Arquia Garantizado 2027 FI, Arquia Garantizado 2027 II FI y Arquia Bolsa Garantizado I FI son los fondos con vocación garantizada de su categoría. Si comparamos la rentabilidad del fondo, el Arquia Garantizado 2027 II ha tenido una rentabilidad del 1,53%, mientras el Arquia Garantizado 2025 FI ha tenido una rentabilidad en el primer semestre del 0,76% y la rentabilidad del fondo Arquia Banca Garantizado I FI ha sido de 1,44% y la rentabilidad del fondo Arquia Garantizado 2027 FI ha sido del 1,46%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo inició el período de garantía en mayo de 2024 y las inversiones realizadas han consistido en la formación de la cartera inicial y durante este periodo se han realizado algunos ajustes de cartera, como la venta parcial del bono del Estado 1,5% 30/4/2027 o la incorporación del Bono Gobierno Francia 1% 25/05/2027.

Las principales posiciones de la cartera a 30/06/2025 son: ICO 0% 30/04/2027, Comunidad de Madrid 2.146% 30/04/27, Bono Estado Español 1,5% 30/04/2027, Comunidad de Madrid 0.827 30/07/27, Bono Gobierno Francia 1% 25/05/27, Bono Estado Español 0% 30/04/2027, Comunidad de Aragón 7,5% 01/03/27, ICO 3.05% 31/10/2027 y Junta de Galicia 30/07/2027.

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 30 de junio de 2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,96 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,01%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

A fecha del presente informe la rentabilidad acumulada del fondo desde el inicio del objetivo de garantía hasta la fecha es de un 3,79%, inferior a la rentabilidad objetivo garantizada a vencimiento que es un 6,30%. Se garantiza el 106,30% del VL Inicial para suscripciones mantenidas hasta vencimiento (30/04/2027).

La próxima ventana de liquidez del fondo será del día 27 al 31 de octubre de 2025. En este periodo se podrá reembolsar sin comisiones siempre que se dé en el periodo de preaviso fijado. Estos reembolsos no estarán sujetos a garantía.

La composición de la cartera de renta fija y las posiciones en opciones financieras nos permitirán conseguir el objetivo de rentabilidad garantizado.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado el semestre con una volatilidad del 1,32% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 19,67% y 0,07%, respectivamente). El VaR 1d (99) se ha situado en niveles de 1,11% (1,22% del trimestre anterior). Este período la rotación fue del 0,15%.

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.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una fuerte volatilidad y eventos geopolíticos relevantes, especialmente tras el regreso de Donald Trump a la presidencia de EE.UU. Las decisiones de política económica y comercial han sembrado incertidumbre, condicionando tanto la renta variable como la fija en Estados Unidos y Europa.

Claves que marcan la renta fija este 2025

Estados Unidos:

A pesar de las expectativas de crecimiento al inicio del año, la economía estadounidense atraviesa un periodo de ralentización no prevista y mantiene presiones inflacionistas. Ello explica por qué la Reserva Federal (FED) no ha rebajado tipos de interés en lo que va de año, y tampoco se esperan recortes al menos hasta el último trimestre.

Como resultado, los tipos de interés a corto plazo se mantienen elevados y la FED adopta una posición de vigilancia, considerando el entorno inflacionista y la volatilidad macroeconómica.

Europa:

El estancamiento en la zona euro ha llevado al Banco Central Europeo (BCE) a ejecutar, desde enero hasta abril, tres rebajas de tipos de interés de 25 puntos básicos cada una, y se prevé otra más en junio.

Tras estas bajadas, el BCE habría completado gran parte del recorrido a la baja en tipos, situando los tipos cortos en

mínimos. Este contexto favorece la renta fija a corto plazo en términos de estabilidad, pero limita su potencial de rentabilidad futura.

Estrategia y preferencia en renta fija

Duración moderada:

Ante este contexto, el texto enfatiza la conveniencia de mantener carteras de renta fija con duraciones moderadas. Esto significa evitar exposiciones excesivas a bonos a muy corto plazo (que ofrecen poco atractivo tras las bajadas del BCE), pero también ser cautelosos con los plazos largos (que pueden verse afectados por subidas futuras o repuntes de volatilidad).

Visión sobre curvas de tipos:

Se reconoce que los tipos a corto han tocado fondo en Europa, mientras que la parte larga de la curva aún puede registrar subidas, sobre todo si la inflación persiste o repuntan las expectativas de crecimiento global.

Perspectiva general para 2025:

El entorno seguirá dominado por la volatilidad geopolítica y de mercados. Sin embargo, tras haber absorbido el peor escenario en el primer cuatrimestre, se espera que “el factor Trump” —es decir, la estabilización y normalización progresiva tras los acuerdos comerciales iniciados— pueda beneficiar a partir de ahora el comportamiento de las carteras.

Conclusión

La recomendación clave para la renta fija en lo que queda de 2025, es mantener una postura prudente y selectiva, favoreciendo duraciones medias, evitando extremos en ambos lados de la curva de tipos, y manteniendo vigilancia ante posibles repuntes inflacionarios o cambios de ciclo de la FED y el BCE. Todo ello en un entorno donde la perspectiva de mayor volatilidad exige flexibilidad y capacidad de reacción en la gestión de carteras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013250560 - RENTA FIJA REPUBLICA FRANCIA 1,00 2027-05-25	EUR	2.048	6,66	0	0,00
ES0000107344 - RENTA FIJA C.A. ARAGON 7,50 2027-03-01	EUR	564	1,84	561	1,84
ES0000101966 - RENTA FIJA C.A. MADRID 0,83 2027-07-30	EUR	3.528	11,48	3.507	11,52
ES00000128W4 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 2,76 2027-04-30	EUR	1.873	6,09	1.866	6,13
ES0001352592 - RENTA FIJA C.A. GALICIA 0,08 2027-07-30	EUR	143	0,47	142	0,47
ES0000101818 - RENTA FIJA C.A. MADRID 2,15 2027-04-30	EUR	7.445	24,23	7.409	24,33
ES00000128P8 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 1,50 2027-04-30	EUR	5.388	17,54	7.320	24,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		20.989	68,31	20.805	68,33
FR0000571150 - RENTA FIJA REPUBLICA FRANCIA 6,00 2025-10-25	EUR	682	2,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		682	2,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.671	70,53	20.805	68,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		21.671	70,53	20.805	68,33
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		21.671	70,53	20.805	68,33
XS2586947082 - RENTA FIJA ICO 3,05 2027-10-31	EUR	512	1,67	509	1,67
XS2356033147 - RENTA FIJA ICO 0,00 2027-04-30	EUR	7.954	25,88	7.909	25,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.466	27,55	8.418	27,64
FR0128379486 - ACTIVOS REPUBLICA FRANCIA 2,87 2025-04-24	EUR	0	0,00	593	1,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	593	1,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.466	27,55	9.011	29,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		8.466	27,55	9.011	29,59
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.466	27,55	9.011	29,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.137	98,08	29.816	97,92

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).