

GREDOS RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5389

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Grant Thornton, S.L.P.
Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ayg.es.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.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: 14/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (hasta el 10% del patrimonio) el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada, mayoritariamente de emisores y mercados de la OCDE/UE y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisores/mercados países no OCDE/UE (incluyendo emergentes) sin tener preestablecida la estructura o distribución y seleccionando en cada momento la que considere más adecuada para tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado de renta fija.

La exposición al riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

La duración media oscilará entre 0 años y 7 años, pudiendo incluso llegar a ser negativa puntualmente.

No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia, pero se establece una exposición máxima a activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) y/o sin calificación del 50% de la exposición total, teniendo el resto al menos media calidad (mínimo BBB-). La inversión en activos de baja calidad crediticia o sin calificación pueden llegar a suponer un riesgo de liquidez.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	0,07	0,20	0,25	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,71	2,97	2,84	1,74

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	56.898.939,88	53.241.479,31
Nº de Partícipes	255	247
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	59.710	1,0494
2023	48.546	1,0001
2022	40.891	0,9373
2021	32.931	1,0114

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	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,93	1,00	2,27	0,56	1,02	6,70	-7,33	0,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	30-10-2024	-0,23	05-08-2024	-0,71	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,19	06-11-2024	0,21	15-05-2024	0,54	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,25	1,21	1,04	1,40	1,31	1,60	2,65	0,96	
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,77	4,77	4,77	4,77	4,88	4,99	5,43	5,12	

(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.

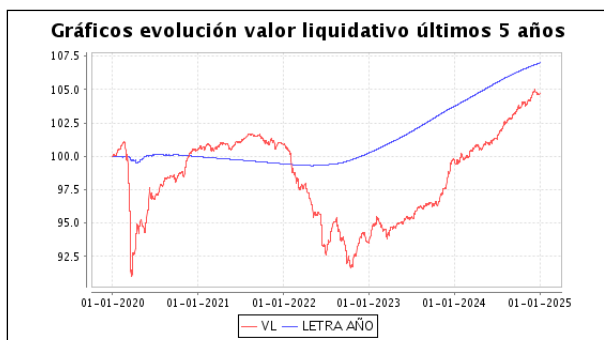
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,09	0,40	0,43	0,45	

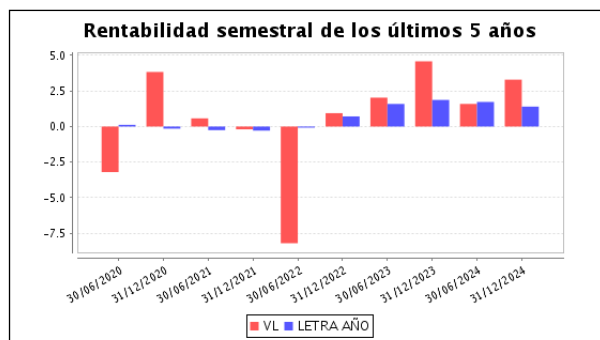
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional	58.581	255	3,29
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	38.728	194	3,03
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.913	152	0,84
Renta Variable Internacional	46.506	212	5,67
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	25.133	103	0,34
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	108.297	572	1,93
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	295.156	1.488	2,73

*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	58.620	98,17	53.125	98,21
* Cartera interior	8.647	14,48	6.161	11,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	49.059	82,16	46.313	85,62
* Intereses de la cartera de inversión	914	1,53	651	1,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.166	1,95	1.023	1,89
(+/-) RESTO	-75	-0,13	-57	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	59.710	100,00 %	54.091	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.091	48.546	48.546	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,38	9,19	15,39	-20,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,21	1,58	4,90	130,99
(+) Rendimientos de gestión	3,44	1,78	5,32	120,32
+ Intereses	1,68	1,64	3,32	16,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,74	0,21	2,05	840,38
± 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)	0,01	-0,09	-0,08	-113,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,02	-83,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,19	-0,42	33,58
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	15,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	15,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	32,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,19
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	1.791,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	130,51
+ 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	130,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.710	54.091	59.710	

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

3. Inversiones financieras

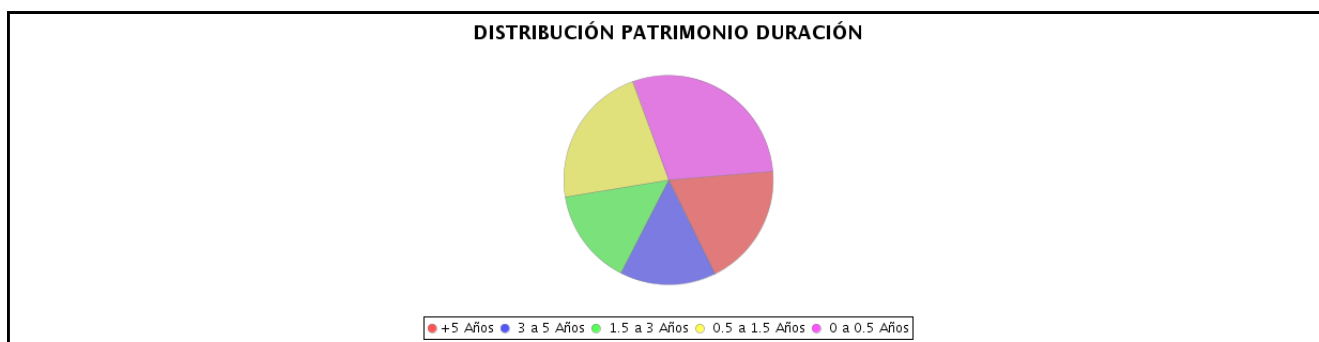
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.647	14,48	6.161	11,39
TOTAL RENTA FIJA	8.647	14,48	6.161	11,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.647	14,48	6.161	11,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.059	82,18	46.313	85,61
TOTAL RENTA FIJA	49.059	82,18	46.313	85,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.059	82,18	46.313	85,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.706	96,66	52.474	97,00

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
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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

	SI	NO
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

A&G Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia.

A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 80.296,01

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 segundo semestre de 2024 ha venido marcado por el inicio de los recortes de tipos por parte de la Fed que se sumó en septiembre al ciclo de bajadas de tipos casi generalizadas, la victoria de Donald Trump, y el incremento de la incertidumbre en la zona Euro por las crisis de gobierno y los adelantos electorales en Francia y Alemania. Todo ello, en un entorno en el que las tensiones geopolíticas se recrudecieron en Oriente Próximo al tiempo que el conflicto en Ucrania seguía abierto.

La economía ha tenido un buen desempeño a nivel global. No obstante, tras un primer semestre en el que parecía que convergían, a medida que nos adentrábamos en la segunda parte del año, las divergencias entre EEUU y la zona Euro se han ido acentuando. En EEUU, la actividad ha sorprendido al alza impulsada por la fortaleza del consumo y un mercado laboral que, aunque más moderado se mantiene en niveles elevados. Además, el triunfo de Trump y las medidas anunciadas para impulsar la inversión y el empleo en la industria han supuesto un aumento de las expectativas de crecimiento. En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso. La economía ha crecido menos de lo previsto lastrada por la debilidad del consumo y la inversión. Estos se mantienen en niveles muy débiles pese a la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años. Por otro lado, el posible incremento de los aranceles por la administración de Trump supone una clara amenaza y podrían lastrar el crecimiento en un futuro próximo.

Respecto a la inflación, aunque a un ritmo más lento, la confirmación de la tendencia a la baja de la inflación general abrió la puerta a los recortes de tipos, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido estancada entre el 3.2% y 3.3% en EEUU y en torno al 2,7% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios. Si bien, en el último trimestre hemos asistido a repuntes en la inflación general con motivo de los efectos base de los precios de la energía que han dejado de contribuir negativamente, estos repuntes puntuales no suponen un cambio de tendencia.

En cuanto a los bancos centrales, los recortes de tipos se han ido materializando. Después de que en junio el BCE iniciase las bajadas de tipos, la Fed tomó el relevo acelerando el ritmo y ambos cerraron el año con los tipos 100 pb por debajo de los niveles de diciembre 2023. No obstante, las divergencias que han aumentado en los últimos meses, han dado paso a diferentes expectativas. Los mercados descuentan bajadas de 100 pb en el año por parte del BCE, respaldadas por una

mayor confianza en el descenso final de la inflación al objetivo del 2% en 2025, y por la expectativa de que la reactivación de la actividad será más lenta. En cambio, las expectativas para la Fed, son mucho más moderadas, los mercados descuentan entre una y dos bajadas tras la revisión al alza de las proyecciones de inflación para los próximos dos años y los menores riesgos de enfriamiento del mercado laboral.

Los mercados bursátiles tras un primer semestre muy fuerte, moderaron algo sus avances en un entorno marcado por el incremento de la volatilidad. La mayoría de los principales índices bursátiles cerraron el año con ganancias y el índice global MSCI ACWI avanzó un 15%. Las expectativas de los beneficios de la inteligencia artificial impulsaron el dominio de las compañías tecnológicas en la renta variable, el S&P 500 encadenó dos años consecutivos de ganancias por encima del 20%, por primera vez en más de 25 años.

En renta fija estadounidense los recortes de tipos han ido acompañados de incrementos de las rentabilidades de la deuda más acusadas en los plazos más largos de las curvas. La expectativa de una mayor inflación junto con una relajación de la política monetaria más cauta a futuro ha impulsado al alza las rentabilidades soberanas. La rentabilidad del bono de EEUU a 10 años cerró en niveles de 4.57%, unos 69 pb p.b. por encima de los niveles iniciales de 2024. En la zona Euro, el efecto contagio ha dado paso a incrementos en las rentabilidades de los bonos soberanos. Además, destacó el incremento de la prima de riesgo francesa con motivo de la crisis política y el elevado déficit presupuestario que se ha consolidado en niveles por encima de la española.

Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 93,17%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos, desglosándose en concreto 47% deuda corporativa, un 35% en deuda financiera y un 18% en deuda de gobierno.

Se ha reducido el perfil de riesgo de las emisiones de deuda corporativa aumentando un 2% la deuda corporativa senior y reduciendo la ponderación de la deuda corporativa híbrida un 2%. Además se ha reducido ligeramente la exposición a deuda financiera senior, mientras que se ha mantenido la exposición a las emisiones de deuda subordinada financiera. La exposición a deuda de gobierno se ha mantenido inalterada con respecto al período anterior.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos mantenido pesos en los países desarrollados.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -0,42% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 5639,77Meuros, es decir un 10,43% en el período, hasta 59,71Meuros.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 8, finalizando el ejercicio con 255 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 3,31% y la acumulada en el año de 4,95%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,20%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,26%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,71% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,84%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0,20% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 3,31%% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 0,00% hasta un 0,00%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 97,30% hasta un 93,17%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión. El porcentaje en este tipo de activos es del 8,0%, mientras que su máximo por folleto es del 50,00%.

A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,8 años, una TIR media de 3,5% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A-.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 1,89% hasta un 5,74%.

Se han realizado las siguientes compras:

IT0005611659 - BGB BOTS 0 09/12/25
XS2911666795 - BCR ADENVX 3.4 10/08/32
ES0L02507041 - BGB SGLT 0 07/04/25
XS2344385815 - BCR RYAIID 0,875 05/25/26
XS2228892860 - BCR GLENLN 1,125 03/10/28
EU000A3K4EL9 - BGB EU 4 04/04/44
XS0993148856 - BCR T 3.500 12/17/25 '25
FR001400QR88 - BCR EDF 4 3/4 06/17/44
EU000A3K4EX4 - BGB EUB 0 11/08/24
ES0413679327 - BCR BKT 1.000 02/05/25
XS2242979719 - BCR HTHROW 1,5 10/12/25
ES0L02505094 - BGB SGLT 0 05/09/25
XS1619643015 - BCR MRLSM 05/26/25
PTGGDDOM0008 - BCR FLOEPT 4 7/8 07/03/28
XS2104967695 - BCR UCGIM 1,2 01/20/26
XS2055651918 - BCR ABESM 1 1/8 03/26/28
IT0005586349 - BGB BOTS 0 03/14/25
XS2200150766 - BCR CABKSM 0 3/4 07/10/26
FR0128379502 - BGB BTF 0 06/18/25
ES0L02509054 - BGB SGLT 0 09/05/25
XS1288858548 - BCR BFCM 3 09/11/25 EUR FIJO

Se han realizado las siguientes ventas:

EU000A3K4EL9 - BGB EU 4 04/04/44
XS1439749364 - BCR TEVA 1 5/8 10/15/28 CORP
RXZ4 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE DEC24

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

BCR RABO 3,250 PERP

BCR BNPP 7.375 PERP '30 FRN
BCR SIEGR 3 5/8 02/22/44
BCR AEGON 5 5/8 12/29/49
BCR CASTSS 0 PERP

Y los que menos han contribuido:

BCR ABNANV 6 7/8 PERP
BCR BAC FLOAT 08/24/25
BCR BACR 1 1/8 03/22/31
BCR EDF 4,00% PERP
BCR BAYNGR 0,375 07/06/24

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se mantenía exposición en derivados.
El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 0,00% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El Fondo no mantiene inversión en otras IICs gestionadas por otras Gestoras.

A cierre de periodo no se mantenía inversiones que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 1,27%.
La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

A&G Fondos ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes supuestos:

- 1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.
- 2) Cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: JP Morgan, Morgan Stanley, Morningstar y Ned Davis entre otros.

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 5.791,56 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 2.243,02 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas agresivas en renta variable. Entre las estrategias relativas destaca la sobre ponderación de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Con la dirección de los tipos de interés a la baja más definida en la zona Euro, centramos nuestra exposición en los activos de esta área geográfica en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02504113 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	636	1,06		
ES0L02505094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	587	0,98		
ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	340	0,57		
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	976	1,63		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.540	4,24		
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	316	0,53	308	0,57
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR	702	1,18	701	1,30
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR			599	1,11
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL COJ 1.50 2027-07-04	EUR	386	0,65	373	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	292	0,49	285	0,53
ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	407	0,68	402	0,74
XS2753311393 - RFIIA TELEFONICA EMIS 4.06 2036-01-24	EUR	206	0,34	199	0,37
XS2558978883 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	429	0,72	421	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.738	4,59	3.288	6,09
ES0305063010 - RFIIA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	196	0,33	178	0,33
ES0365936048 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	404	0,68	202	0,37
XS2058729653 - RFIIA BBVA-BBV 0.38 2024-10-02	EUR			196	0,36
ES0413679327 - RFIIA BANKINTER S.A 1.00 2025-02-05	EUR	588	0,98	290	0,54
XS2153405118 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	299	0,50	295	0,54
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	298	0,50	293	0,54
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.50 2024-07-01	EUR			200	0,37
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			297	0,55
XS1619643015 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 1.75 2025-05-26	EUR	397	0,67		
ES0205061007 - RFIIA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	585	0,98	287	0,53
ES0213900220 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR			635	1,17
XS2538366878 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	603	1,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.370	5,65	2.873	5,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.647	14,48	6.161	11,39
TOTAL RENTA FIJA		8.647	14,48	6.161	11,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.647	14,48	6.161	11,39
EU000A3K4D41 - RFIIA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR	516	0,86	505	0,93
XS2109812508 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	316	0,53	311	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		832	1,39	815	1,50
FR0128227792 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2025-01-02	EUR	291	0,49	290	0,54
FR0128227826 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2025-03-26	EUR	679	1,14	678	1,25
DE000BU0E139 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR	874	1,46	874	1,62
DE000BU0E147 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2025-02-19	EUR	485	0,81	485	0,90
DE000BU0E097 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-09-18	EUR			532	0,98
IT0005592370 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-04-14	EUR	397	0,66		
DE000BU0E170 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2025-05-15	EUR	494	0,83		
FR0128379486 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2025-04-24	EUR	583	0,98	581	1,07
IT0005586349 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-14	EUR	793	1,33		
FR0128227818 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2025-02-26	EUR	1.260	2,11	1.258	2,33
EU000A3K4EX4 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-11-08	EUR			394	0,73
FR0128379502 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2025-06-18	EUR	974	1,63		
DE000BU0E113 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-11-20	EUR			291	0,54
FR0128071059 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-10-02	EUR			484	0,89
IT0005611659 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR	586	0,98		
EU000A3K4ER6 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-08-09	EUR			594	1,10
DE000BU0E071 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-07-17	EUR			1.887	3,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.415	12,42	8.348	15,44
XS2010045511 - RFIIA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	192	0,32	184	0,34
FR0013331949 - RFIIA LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR	298	0,50	292	0,54
XS2101349723 - RFIIA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	95	0,16	92	0,17
XS2177555062 - RFIIA AMADEUS IT GOUP 2.88 2027-05-20	EUR	199	0,33	195	0,36
XS2817916484 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.76 2029-05-20	EUR	245	0,41	240	0,44
XS2199266268 - RFIIA BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	179	0,30	173	0,32
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	260	0,44	248	0,46
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	379	0,63	184	0,34
XS2770512064 - RFIIA ENEL SPA 4.75 2029-05-27	EUR	410	0,69	398	0,74
XS1684385161 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR			398	0,74
FR0014000UD6 - RFIIA UNIBAIL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	174	0,29	167	0,31
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 7.12 2028-08-23	EUR	441	0,74	435	0,80
XS2597113989 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.75 2028-03-10	EUR	207	0,35	205	0,38
XS2779901482 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 4.12 2032-03-15	EUR	310	0,52	300	0,56
XS2838370414 - RFIIA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	307	0,51		
FR0014000XY6 - RFIIA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	363	0,61	262	0,48
XS2023873149 - RFIIA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	188	0,31	173	0,32
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	144	0,24	139	0,26
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	278	0,47	268	0,49
XS2227196404 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	192	0,32	185	0,34
XS2751598322 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	399	0,67	390	0,72
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	306	0,51	299	0,55
XS2712746960 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	307	0,51	304	0,56
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	402	0,67	397	0,73
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	581	0,97	555	1,03
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	286	0,48	277	0,51
XS2152329053 - RFIIA FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	145	0,24	141	0,26
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	276	0,46	257	0,48
XS2321466133 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.12 2031-03-22	EUR	195	0,33		
XS2622275969 - RFIIA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	214	0,36	207	0,38
XS2751666699 - RFIIA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	153	0,26	147	0,27
XS2576550086 - RFIIA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	429	0,72	421	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400KHH8 - RFIJA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	314	0,53	306	0,57
FR001400N2U2 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2029-09-23	EUR	103	0,17	100	0,19
DE000A30VJZ6 - RFIJA ALLIANZ SE 4.25 2032-07-05	EUR	204	0,34	197	0,36
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	398	0,67	391	0,72
XS2207976783 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	247	0,41	242	0,45
XS2257580857 - RFIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2031-11-20	EUR	87	0,15	82	0,15
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR			195	0,36
XS2247549731 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	92	0,15	88	0,16
XS2035620710 - RFIJA REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	188	0,31	182	0,34
XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR			167	0,31
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	108	0,18	108	0,20
XS2800064912 - RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	302	0,51	294	0,54
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR			387	0,72
XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	211	0,35	207	0,38
FR0013534674 - RFIJA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR	380	0,64		
FR001400DCZ6 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	414	0,69	407	0,75
XS2166219720 - RFIJA ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	183	0,31	178	0,33
BE0390158245 - RFIJA PROXIMUS SADP 4.75 2031-07-02	EUR	100	0,17		
XS2606297864 - RFIJA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	416	0,70	407	0,75
XS2062490649 - RFIJA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	94	0,16	88	0,16
XS2865533462 - RFIJA WELLS FARGO CO 3.90 2031-07-22	EUR	514	0,86		
XS2774944008 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 6.88 2031-09-22	EUR	213	0,36		
XS2895631641 - RFIJA E.ON AG 3.88 2038-09-05	EUR	305	0,51		
PTGGDDOM0008 - RFIJA FLOENE ENERGIAS 4.88 2028-07-03	EUR	419	0,70	308	0,57
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	201	0,34	199	0,37
FR001400F2H9 - RFIJA BNP PARIBAS 7.38 2030-06-11	EUR	430	0,72	414	0,77
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR			194	0,36
FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	404	0,68	399	0,74
XS2176621170 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	397	0,67	386	0,71
XS2183818637 - RFIJA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09	EUR			196	0,36
XS2228892860 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.12 2028-03-10	EUR	747	1,25	181	0,33
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	292	0,49	280	0,52
XS2558972415 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	305	0,51	301	0,56
XS2680945479 - RFIJA FERROVIAL NL BV 4.38 2030-09-13	EUR	527	0,88	307	0,57
CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	499	0,84	490	0,91
XS2486270858 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	213	0,36	209	0,39
XS2569069375 - RFIJA ALLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	417	0,70	410	0,76
FR001400HCR4 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.88 2031-04-20	EUR	207	0,35	202	0,37
XS1069439740 - RFIJA AXA 3.88 2025-10-08	EUR			197	0,36
XS2698998593 - RFIJA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	213	0,36	207	0,38
XS2788614498 - RFIJA AMADEUS IT GOUPI 3.50 2029-03-21	EUR	102	0,17	100	0,18
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	289	0,48	266	0,49
XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR			293	0,54
XS2723556572 - RFIJA MACQUARIE GROUP 4.75 2030-01-23	EUR	431	0,72	419	0,77
XS2072829794 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	418	0,70	404	0,75
XS2770514946 - RFIJA VERIZON COMMS U 3.75 2036-02-28	EUR	304	0,51	296	0,55
XS2791959906 - RFIJA E.ON AG 3.50 2032-03-25	EUR	305	0,51	296	0,55
XS2081500907 - RFIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	195	0,33	191	0,35
FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	407	0,68	396	0,73
FR001400LZ04 - RFIJA SUEZ 4.50 2033-11-13	EUR	427	0,72	409	0,76
XS2225204010 - RFIJA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	284	0,48	272	0,50
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	564	0,94	362	0,67
XS2554746185 - RFIJA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	422	0,71	414	0,77
XS2577384691 - RFIJA HOLDING D INFRAS 4.25 2030-03-18	EUR	104	0,17	101	0,19
XS2767499945 - RFIJA SNAM SPA 3.88 2034-02-19	EUR	205	0,34	197	0,36
XS2769892600 - RFIJA SIEMENS FINANCI 3.62 2044-02-22	EUR	498	0,83	484	0,89
XS2771494940 - RFIJA REN FINANCE BV 3.50 2032-02-27	EUR	301	0,50	295	0,55
PTEDP4OM0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	211	0,35	209	0,39
XS2055651918 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	469	0,78	362	0,67
XS2908178119 - RFIJA NATURGY FINANCE 3.62 2034-10-02	EUR	298	0,50		
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	314	0,53	310	0,57
DE000A3823H4 - RFIJA ALLIANZ SE 4.85 2054-07-26	EUR	215	0,36	205	0,38
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	400	0,67	395	0,73
XS1254119750 - RFIJA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	195	0,33	188	0,35
XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	305	0,51	295	0,55
XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	389	0,65	382	0,71
XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	601	1,01	591	1,09
XS2769892519 - RFIJA SIEMENS FINANCI 3.00 2028-11-22	EUR	203	0,34	199	0,37
XS2193658619 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR			184	0,34
FR001400P3E2 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.12 2031-01-04	EUR	203	0,34		
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR			501	0,93
FR0013533031 - RFIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	293	0,49	286	0,53
XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR			200	0,37
XS2227906208 - RFIJA American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	167	0,28	159	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR			484	0,89
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR			287	0,53
XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	297	0,50	292	0,54
US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD			198	0,37
XS2911666795 - RFIJA ADECCO INT FINAN 3.40 2032-10-08	EUR	297	0,50		
FR001400QR88 - RFIJA ELECTRICITE DE FJ 4.75 2043-12-17	EUR	210	0,35		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.020	48,62	27.759	51,33
FR0014006XE5 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.01 2025-03-07	EUR	387	0,65	386	0,71
DE000A13R7Z7 - RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR			299	0,55
XS2322254165 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.87 2025-03-19	EUR	802	1,34	805	1,49
XS1551726810 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	323	0,54	319	0,59
XS2166217278 - RFIJA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	209	0,35	206	0,38
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	198	0,33		
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	300	0,50	299	0,55
XS1167204699 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 1.25 2025-01-13	EUR	391	0,65	391	0,72
XS2342059784 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.58 2026-05-12	EUR	501	0,84	503	0,93
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	298	0,50	291	0,54
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	291	0,49	287	0,53
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	504	0,84		
XS1195574881 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	397	0,66		
XS2104967695 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR	250	0,42		
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2026-01-16	EUR	400	0,67	401	0,74
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	405	0,68		
XS2119468572 - RFIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	99	0,17	97	0,18
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR	707	1,18	705	1,30
XS1288858548 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	500	0,84		
XS1219499032 - RFIJA RWE AG 3.50 2075-04-21	EUR	200	0,34	199	0,37
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.95 2025-08-24	EUR			601	1,11
XS1377682676 - RFIJA COCA-COLA HBC FI 1.88 2024-11-11	EUR			154	0,28
XS2183818637 - RFIJA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09	EUR	199	0,33		
US002824BB55 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 2.95 2025-03-15	USD	159	0,27	150	0,28
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	188	0,32	188	0,35
XS1134541306 - RFIJA AXA 3.94 2024-11-07	EUR			199	0,37
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-08	EUR			100	0,19
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	405	0,68		
XS0993148856 - RFIJA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR	503	0,84		
XS2051397961 - RFIJA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-09-11	EUR			591	1,09
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR			402	0,74
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE FJ 4.00 2024-10-04	EUR			400	0,74
XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR	299	0,50	299	0,55
XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	605	1,01		
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR			688	1,15
US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD			211	0,35
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	298	0,50	278	0,51
XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	297	0,50		
XS2200150766 - RFIJA CAIXABANK S.A. 0.75 2025-07-10	EUR	578	0,97	483	0,89
XS2226795321 - RFIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR			197	0,36
XS0862952297 - RFIJA DEUTSCHE POST 2.88 2024-12-11	EUR			163	0,30
XS1069439740 - RFIJA AXA 3.88 2025-10-08	EUR	200	0,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.791	19,75	9.391	17,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.059	82,18	46.313	85,61
TOTAL RENTA FIJA		49.059	82,18	46.313	85,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.059	82,18	46.313	85,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.706	96,66	52.474	97,00

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

Descripción política remuneraciones para CNMV 2024

A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo. DATOS CUANTITATIVOS La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 1.722.663,97 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.491.242,14 euros y a remuneración variable 231.421,83 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 18 empleados y sólo 13 de ellos beneficiarios de remuneración variable. La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal

cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIC gestiona (en total 6 personas,) fue de 991.923,37 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 883.132,34 euros y a remuneración variable 158.791,03 euros. DATOS CUALITATIVOS Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable. Salario fijo y beneficios sociales. El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas. Bonus/Remuneración variable. La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable

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

Sin información