

## GREDOS MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 4882

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/07/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80%BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN+10% EONIA+10% MSCI WORLD EUR

El Fondo invertirá al menos el 70% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) y menos del 30% en Renta Variable, ambos directa o indirectamente (hasta un 50% de patrimonio a través de IIC). El Fondo se gestionará con un objetivo de volatilidad inferior al 5% anual.

En renta fija invertirá en activos públicos y/o privados, fundamentalmente de países de la OCDE y puntualmente en países emergentes, de alta y media calidad crediticia (al menos BBB-) aunque podrá invertir hasta un 40% en activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-) e incluso sin calificación. La duración media será inferior a 5 años.

En Renta Variable invertirá principalmente en valores españoles y Europeos, y en menor medida EEUU, otros mercados OCDE y puntualmente en países emergentes, de cualquier capitalización bursátil (alta, media y baja). La suma de la renta variable de fuera del área euro más el riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total y llegar al 100%.

Las IIC en las que se invierte serán IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30% del patrimonio.

La exposición máxima al riesgo mercado en derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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:

- Las acciones y 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 determinar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

**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                 | 0,28           | 0,14             | 0,28 | 0,38 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,92           | 2,65             | 2,92 | 1,76 |

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                                  | 35.992.695,59   | 35.167.189,93    |
| Nº de Partícipes                                       | 192             | 190              |
| 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 | 37.846                                   | 1,0515                                  |
| 2023                | 36.131                                   | 1,0274                                  |
| 2022                | 31.657                                   | 0,9619                                  |
| 2021                | 33.144                                   | 1,0350                                  |

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     | 0,45                    |              | 0,45  | 0,45         |              | 0,45  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,03  | 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 | 2019 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 2,34           | 0,98            | 1,35   | 3,30   | 0,88   | 6,81  | -7,06 | 0,36 | 3,80 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,21            | 16-04-2024 | -0,23      | 17-01-2024 | -0,66          | 13-06-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,26             | 26-04-2024 | 0,26       | 26-04-2024 | 0,58           | 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  | 2019  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 1,48           | 1,53            | 1,44   | 1,70   | 1,53   | 1,82  | 2,74  | 1,18  | 1,28  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 12,82          | 14,54           | 11,85  | 11,83  | 12,16  | 13,84 | 19,37 | 15,40 | 12,29 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,12           | 0,12            | 0,12   | 0,13   | 0,13   | 0,13  | 0,07  | 0,02  | 0,24  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 4,52           | 4,52            | 4,52   | 4,52   | 4,52   | 4,52  | 4,52  | 3,36  | 0,97  |

(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.

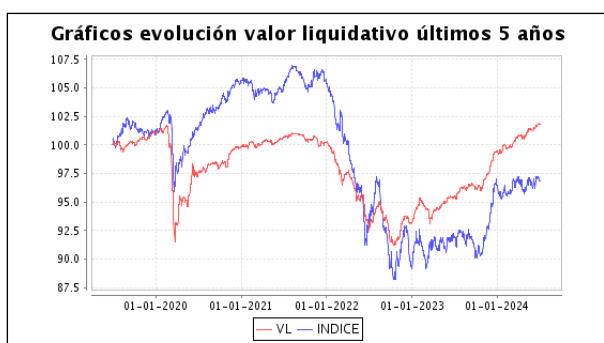
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,49           | 0,25            | 0,25   | 0,25   | 0,25   | 1,00  | 1,29 | 1,39 | 1,38 |

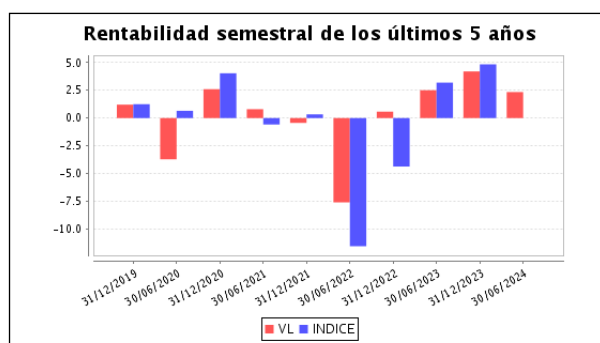
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                                   | 51.466                                  | 247               | 1,59                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      |   |                   |                                |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 37.054                                  | 192               | 2,34                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional                         |   |                   |                                |
| Renta Variable Euro  | 17.507                                  | 154               | 5,95                           |
| Renta Variable Internacional                               | 43.575                                  | 217               | 10,71                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |   |                   |                                |
| De Garantía Parcial  |   |                   |                                |
| Retorno Absoluto   |   |                   |                                |
| Global   | 24.372                                  | 106               | 7,60                           |
| 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                                | 73.890                                  | 532               | 1,57                           |
| IIC que Replica un Índice                                  |   |                   |                                |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   |   |                   |                                |
| <b>Total fondos</b>  | <b>247.864</b>                          | <b>1.448</b>      | <b>4,20</b>                    |

\*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 | 37.296             | 98,55              | 35.284               | 97,66              |
| * Cartera interior          | 4.315              | 11,40              | 4.168                | 11,54              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 32.504             | 85,88              | 30.672               | 84,89              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 477                | 1,26               | 444                  | 1,23               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 518                | 1,37               | 932                  | 2,58               |
| (+/-) RESTO                                 | 33                 | 0,09               | -85                  | -0,24              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 37.846             | 100,00 %           | 36.131               | 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)   | 36.131                       | 33.653                         | 36.131                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 2,31                         | 3,02                           | 2,31                      | -17,99                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,32                         | 4,17                           | 2,32                      | -40,09                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,82                         | 4,69                           | 2,82                      | -35,34                                    |
| + Intereses                                      | 1,63                         | 1,60                           | 1,63                      | 9,20                                      |
| + Dividendos                                     | 0,03                         | 0,03                           | 0,03                      | 23,07                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,37                         | 2,73                           | 0,37                      | -85,25                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,61                         | 0,14                           | 0,61                      | 358,51                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,12                        | 0,02                           | -0,12                     | -617,19                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,30                         | 0,17                           | 0,30                      | 85,18                                     |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -1.254,85                                 |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,50                        | -0,53                          | -0,50                     | 2,57                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,45                        | -0,45                          | -0,45                     | 6,08                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 6,08                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -28,44                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 3,09                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -54,53                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 2.361,05                                  |
| + 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                      | 2.361,05                                  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 37.846                       | 36.131                         | 37.846                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

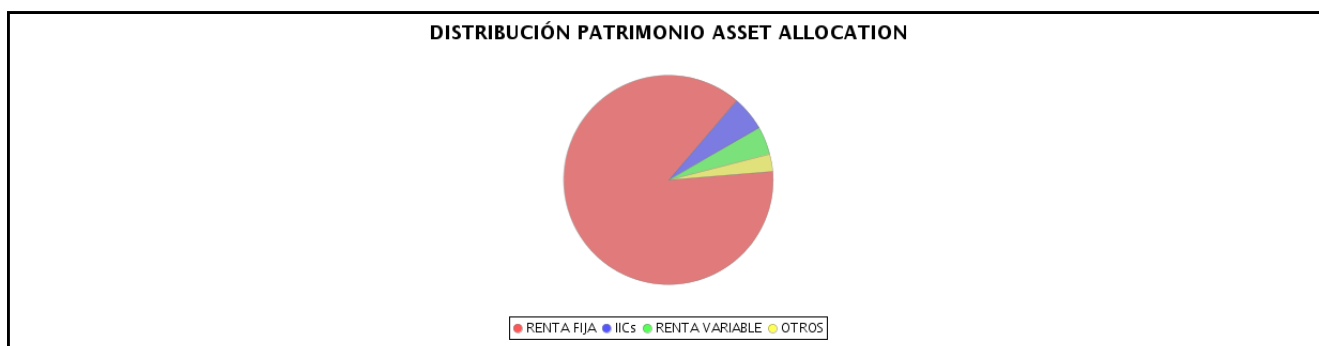
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 4.108            | 10,87 | 3.822            | 10,58 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 4.108            | 10,87 | 3.822            | 10,58 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 206              | 0,55  | 346              | 0,96  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 206              | 0,55  | 346              | 0,96  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.315            | 11,42 | 4.168            | 11,54 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 29.066           | 76,80 | 27.412           | 75,86 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 29.066           | 76,80 | 27.412           | 75,86 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.404            | 3,70  | 1.190            | 3,28  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.404            | 3,70  | 1.190            | 3,28  |
| TOTAL IIC                              | 2.035            | 5,38  | 2.074            | 5,75  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 32.505           | 85,88 | 30.676           | 84,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 36.819           | 97,30 | 34.844           | 96,43 |

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

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

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



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

| Subyacente                  | Instrumento       | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24 | Futuros comprados | 131                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija |                   | 131                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>   |                   | <b>131</b>                   |                          |

### 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. Participes 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

h. AYG 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; diferenciando entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. AYG Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 87.106,40

## 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 primer semestre de 2024 ha venido marcado por el menor ritmo de desaceleración de la inflación tras las fuertes bajadas de 2022 y 2023 y el aplazamiento de los recortes de tipos, cuyas expectativas se incrementaron con fuerza a final del año pasado.

Respecto a la inflación, esta se mantiene todavía en niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales, con la inflación subyacente estancada en niveles del 3,4% en EEUU y del 2,9% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, si bien el calendario de recortes de tipos se ha ido retrasando, también se ha ido confirmando que la dirección es a la baja a medida que el Banco Nacional Suizo, el BCE, y el Banco de Canadá entre otros han ido adoptando medidas de reducción de tipos. Pese a las diferencias temporales entre la FED y el BCE, ya que el primero todavía no ha iniciado los recortes de tipos, ambos mantienen un enfoque muy dependiente de los datos. Así los mercados han pasado de anticipar en EEUU para 2024, 7 recortes de tipos en diciembre a descontar apenas 2 a finales de junio.

Por otro lado, las economías de EEUU y de la zona Euro han ido convergiendo a medida que pasaban los meses. En EEUU, la esperada desaceleración económica parece estar materializándose en el segundo trimestre tras la resiliencia que mostró el año pasado. La tendencia de los datos macro apunta a un menor crecimiento. La fortaleza de la demanda ha ido

cediendo terreno en el segundo trimestre a la par que el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración. No obstante, estos efectos están en parte contrarrestados por el déficit fiscal que permanece muy elevado y sigue apuntalando el crecimiento.

En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso y la economía va dando señales de haber hecho suelo tras recuperar la senda de crecimiento en el primer trimestre. Este está dando señales de mantenerse, aunque en niveles todavía muy moderados. A una cierta recuperación del consumo desde niveles muy deprimidos, impulsado por la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años, se une la mejora de las exportaciones que se benefician del repunte del comercio global.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P500 han liderado las subidas alcanzando nuevos máximos impulsados por unas pocas compañías tecnológicas, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. En EEUU destaca el sector de semiconductores y en concreto NVIDIA que es responsable de cerca del 30% de la rentabilidad del índice.

En renta fija el retraso en las expectativas de recortes de tipos de interés dio paso a fuertes incrementos generalizados en las rentabilidades de la deuda soberana con la del bono a 10 años de EEUU, situándose de nuevo por encima del 4% y llegando a tocar niveles del 4,7%. Además, en la zona Euro el incremento de la incertidumbre política en Francia generó una ampliación de los diferenciales de la deuda francesa que amplió 33 pb en el mes de junio hasta los 80 pb, mientras que en España e Italia los avances fueron más moderados y las primas de riesgo cerraron el mes en los 92 y 157 pb respectivamente. 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 Variable:** se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 5,18%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

La cartera de renta variable está compuesta por acciones de compañías europeas y americanas de mediana y elevada capitalización bursátil con balances sólidos y generadoras de caja tales como Google, Adidas, Microsoft o Amazon. Además, tiene exposición geográfica a mercados de renta variable americana o emergente a través de ETFs como iShares Core S&P 500 o Amundi MSCI EM Asia

**Renta Fija:** se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 92,83%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y futuros.

Se le ha dado a la cartera de renta fija un sesgo más corporativo reduciendo un 3% la inversión en deuda de gobierno inferior a 1 año. Se ha aumentado la exposición a las emisiones de deuda corporativa senior un 6% y hemos reducido un 1% la exposición en deuda corporativa híbrida. En cuanto a la deuda financiera, se ha incrementado ligeramente el riesgo bajando exposición a las emisiones de deuda financiera senior un 2% y aumentando un 1% la exposición de las subordinadas junior.

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

**Geográficamente** hemos mantenido la exposición en los países desarrollados siendo Europa el principal área geográfica de inversión.

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

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 1,82% 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 1,5 mn ?uros, es decir un 4,27% en el período, hasta 37,8 mn ?uros. El número de accionistas aumentó en 2, finalizando el ejercicio con 192 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 2,34% y la acumulada en el año de 2,34%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,25%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,21%. La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,92% en el período, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,92%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al período ha sido de 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del período han supuesto un comportamiento positivo 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, has supuesto un 0,49% 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 2,34% en el período.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 5,41% hasta un 5,18%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 91,23% hasta un 92,83%, 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 13%, mientras que su máximo por folleto es del 40%.

A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,7 años, una TIR media de 4,3% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A-.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 3,86% hasta un 1,38%.

Se han realizado las siguientes compras entre otras:

ACC ASML HOLDING NV NA  
ACC DEUTSCHE POST AG  
ACC RWE AG  
ACC TOTAL SA  
BCR AALLN 0 03/15/32  
BCR ACAFP 4 10/12/26  
BCR ACAFP 6 1/2 PERP  
BCR AMSSM 0 03/21/29  
BCR AMT 0 05/16/31  
BCR BBVA 4.125 05/10/26 25 MTN  
BCR BFCM 0.01 03/07/25  
BCR CABKSM 0 02/23/33  
BCR CABKSM 0 07/10/26  
BCR CEPSA 0 04/11/31  
BCR CLNX 0.750 11/20/31 CVT  
BCR CNPP 0.375 03/08/28 '27 MTN  
BCR ENELIM 0 11.00Y  
BCR ENELIM 0 PERP  
BCR ENELIM 6 3/8 PERP  
BCR ENGSM 0 01/24/34  
BCR EOANGR 3 1/2 03/25/32

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC ADIDAS AG  
ACC BAYER AG-REG  
ACC BP PLC  
ACC CELLNEX TELECOM SAU  
ACC GRIFOLS SA  
ACC TOTAL SA  
ACC VIATRIS INC  
BCR GRFSM 3.2 05/01/25 FIJO  
BCR TELEFO 7,125% PERP  
BCR TEVA 1 5/8 10/15/28 CORP  
BCR TOTAL 3.369 12/29/49 CORP EUR  
DOLAR USA  
ETF AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ETF - EUR  
ETF ISHARES CORE S&P 500 UCITS LN  
FUT EURO-BUND FUTURE JUN24  
FUT EURO-BUND FUTURE MAR24  
FUT EURO-BUND FUTURE SEP24  
LIBRA ESTERLINA

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

ACC ALPHABET INC-CL A  
ETF ISHARES CORE S&P 500 UCITS LN  
ACC ADIDAS AG  
ACC MICROSOFT CORP  
BCR CASTSS 0 PERP

Y los que menos han contribuido:

BCR GRFSM 3.2 05/01/25 FIJO  
BCR SIDEKU 5 18/03/25  
ACC CELLNEX TELECOM SAU  
ACC GRIFOLS SA  
BGB ROMANI 2 28/01/2032

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de inversión.  
0,35% en futuros sobre renta fija  
El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 1,09% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El Fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

BlackRock Asset Management Schweiz AG  
DWS Investment SA

Amundi Luxembourg SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 5,38% de los activos de la cartera del fondo.

No se mantienen 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 1,82.

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

N/A

### 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.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1520,15

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

N/A

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

Dado el contexto arriba descrito de suave desaceleración económica con tipos de interés e inflación a la baja, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo, si bien tras las subidas del primer semestre

las bolsas están excesivamente complacientes. En cuanto a renta variable, creemos que el mercado está cotizando un escenario demasiado complaciente por lo que, aunque confiamos en su enorme potencial de largo plazo, no descartamos correcciones en el corto.

Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos, con estrategias relativas agresivas en renta variable, que nos conducirían a una sensibilidad a los índices mayor que 1 y que compensan una exposición a activos de renta variable algo inferior a neutral. Entre las estrategias relativas destaca la mayor de valores de crecimiento y de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con gran visibilidad en el activo. Con la dirección de los tipos de interés claramente a la baja y aunque el calendario de los recortes sea todavía incierto, encontramos 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 | %            |
| ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                  | EUR    |                  |              | 386              | 1,07         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        |                  |              | <b>386</b>       | <b>1,07</b>  |
| ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA [2.75 2030-07-23          | EUR    |                  |              | 192              | 0,53         |
| XS2538366878 - RFIIA BANCO SANTANDER[3.62 2026-09-27    | EUR    | 499              | 1,32         | 501              | 1,39         |
| ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA[4.00 2028-02-01       | EUR    | 503              | 1,33         | 506              | 1,40         |
| XS2020581752 - RFIIA INTERNATIONAL CO[1.50 2027-07-04   | EUR    | 186              | 0,49         | 186              | 0,51         |
| ES0305063010 - RFIIA SIDEUC SA[5.00 2025-03-18          | EUR    |                  |              | 295              | 0,82         |
| XS2620201421 - RFIIA BBVA-BBV[4.12 2026-05-10           | EUR    | 701              | 1,85         | 503              | 1,39         |
| XS2102912966 - RFIIA BANCO SANTANDER[4.38 2026-01-14    | EUR    | 188              | 0,50         |                  |              |
| XS2753311393 - RFIIA TELEFONICA EMISI[4.06 2036-01-24   | EUR    | 199              | 0,53         |                  |              |
| ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER S.A[0.88 2026-07-08      | EUR    | 285              | 0,75         | 283              | 0,78         |
| ES0205061007 - RFIIA CANAL ISABEL II [1.68 2025-02-26   | EUR    |                  |              | 288              | 0,80         |
| XS2558978883 - RFIIA CAIXABANK,S.A.[6.25 2033-02-23     | EUR    | 211              | 0,56         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>2.772</b>     | <b>7,33</b>  | <b>2.754</b>     | <b>7,62</b>  |
| ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA [2.75 2030-07-23          | EUR    | 195              | 0,52         |                  |              |
| ES0413679327 - RFIIA BANKINTER S.A[1.00 2025-02-05      | EUR    | 290              | 0,77         | 291              | 0,80         |
| ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA[2.88 2029-11-13   | EUR    | 297              | 0,78         | 291              | 0,81         |
| ES0305063010 - RFIIA SIDEUC SA[5.00 2025-03-18          | EUR    | 268              | 0,71         |                  |              |
| ES0305045009 - RFIIA CAIXABANK,S.A.[1.38 2024-04-10     | EUR    |                  |              | 100              | 0,28         |
| ES0205061007 - RFIIA CANAL ISABEL II [1.68 2025-02-26   | EUR    | 287              | 0,76         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>1.336</b>     | <b>3,54</b>  | <b>681</b>       | <b>1,89</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>4.108</b>     | <b>10,87</b> | <b>3.822</b>     | <b>10,58</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>4.108</b>     | <b>10,87</b> | <b>3.822</b>     | <b>10,58</b> |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA           | EUR    | 62               | 0,16         | 65               | 0,18         |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU             | EUR    |                  |              | 121              | 0,33         |
| ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE | EUR    | 53               | 0,14         | 49               | 0,14         |
| ES0184262006 - ACCIONES VISCOFAN SA                     | EUR    | 2                | 0,01         |                  |              |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA                      | EUR    |                  |              | 34               | 0,09         |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA                     | EUR    | 89               | 0,24         | 78               | 0,22         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>206</b>       | <b>0,55</b>  | <b>346</b>       | <b>0,96</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>206</b>       | <b>0,55</b>  | <b>346</b>       | <b>0,96</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>4.315</b>     | <b>11,42</b> | <b>4.168</b>     | <b>11,54</b> |
| EU000A3K4D41 - RFIIA EUROPEAN STABIL[3.25 2034-07-04    | EUR    | 404              | 1,07         |                  |              |
| XS2109812508 - RFIIA ROMANIAN GOVERME[2.00 2032-01-28   | EUR    | 311              | 0,82         | 309              | 0,86         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>715</b>       | <b>1,89</b>  | <b>309</b>       | <b>0,86</b>  |
| DE000BU0E048 - RFIIA GERMAN TREASURY [0.00 2024-04-17   | EUR    |                  |              | 633              | 1,75         |
| DE000BU0E113 - RFIIA GERMAN TREASURY [0.00 2024-11-20   | EUR    | 619              | 1,64         | 621              | 1,72         |
| FR0128071059 - RFIIA FRANCE TREASURY [0.00 2024-10-02   | EUR    | 581              | 1,53         | 582              | 1,61         |
| FR0128227818 - RFIIA FRANCE TREASURY [0.00 2025-02-26   | EUR    | 339              | 0,90         |                  |              |
| DE000BU0E022 - RFIIA GERMAN TREASURY [0.00 2024-02-21   | EUR    |                  |              | 388              | 1,07         |
| DE000BU0E055 - RFIIA GERMAN TREASURY [0.00 2024-05-15   | EUR    |                  |              | 291              | 0,80         |
| DE000BU0E030 - RFIIA GERMAN TREASURY [0.00 2024-03-20   | EUR    |                  |              | 397              | 1,10         |
| DE000BU0E071 - RFIIA GERMAN TREASURY [0.00 2024-07-17   | EUR    | 581              | 1,53         | 581              | 1,61         |
| FR0127613505 - RFIIA FRANCE TREASURY [0.00 2024-02-21   | EUR    |                  |              | 486              | 1,35         |
| EU000A3K4EX4 - RFIIA EUROPEAN STABIL[0.00 2024-11-08    | EUR    | 295              | 0,78         |                  |              |
| DE000BU0E139 - RFIIA GERMAN TREASURY [0.00 2025-01-15   | EUR    | 291              | 0,77         |                  |              |
| DE000BU0E097 - RFIIA GERMAN TREASURY [0.00 2024-09-18   | EUR    | 193              | 0,51         | 194              | 0,54         |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0127921064 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2024-04-17  | EUR    |                  |              | 339              | 0,94         |
| EU000A3K4ER6 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-08-09   | EUR    | 495              | 1,31         |                  |              |
| EU000A3K4EV8 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-10-04   | EUR    | 295              | 0,78         |                  |              |
| FR0128227826 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2025-03-26  | EUR    | 194              | 0,51         |                  |              |
| FR0128379486 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2025-04-24  | EUR    | 339              | 0,90         |                  |              |
| FR0127613513 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2024-03-20  | EUR    |                  |              | 194              | 0,54         |
| DE000BU0E147 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2025-02-19  | EUR    | 388              | 1,03         |                  |              |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>     |        | <b>4.610</b>     | <b>12,19</b> | <b>4.705</b>     | <b>13,03</b> |
| XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09   | EUR    | 173              | 0,46         | 158              | 0,44         |
| XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12  | EUR    | 192              | 0,51         | 172              | 0,48         |
| XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25  | EUR    | 197              | 0,52         | 195              | 0,54         |
| XS2035620710 - RFIJA REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02  | EUR    | 182              | 0,48         | 182              | 0,50         |
| XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22  | EUR    | 191              | 0,50         | 182              | 0,50         |
| XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02      | EUR    | 266              | 0,70         | 227              | 0,63         |
| XS2569069375 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.50 2029-01-11  | EUR    | 205              | 0,54         | 208              | 0,58         |
| XS2576550086 - RFIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16          | EUR    | 316              | 0,84         | 209              | 0,58         |
| XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29  | EUR    | 300              | 0,79         | 304              | 0,84         |
| XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25          | EUR    | 207              | 0,55         | 207              | 0,57         |
| FR0014009DZ6 - RFIJA CARREFOUR 1.88 2026-10-30         | EUR    | 190              | 0,50         | 193              | 0,53         |
| FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.00 2026-10-12  | EUR    | 301              | 0,79         |                  |              |
| XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12  | EUR    | 290              | 0,77         | 290              | 0,80         |
| XS2243298069 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14   | EUR    | 183              | 0,48         | 182              | 0,50         |
| XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28  | EUR    | 271              | 0,72         | 268              | 0,74         |
| XS1254119750 - RFIJA RWE AG 6.62 2075-07-30            | USD    | 188              | 0,50         | 183              | 0,51         |
| XS2788614498 - RFIJA MADEUS IT GOUPI 3.50 2029-03-21   | EUR    | 100              | 0,26         |                  |              |
| XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25  | EUR    | 166              | 0,44         | 161              | 0,44         |
| XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26           | EUR    | 207              | 0,55         | 208              | 0,58         |
| XS2062490649 - RFIJA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09  | EUR    | 176              | 0,46         | 168              | 0,46         |
| XS2723556572 - RFIJA MACQUARIE GROUP  4.75 2030-01-23  | EUR    | 314              | 0,83         |                  |              |
| XS2779901482 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 4.12 2032-03-15  | EUR    | 200              | 0,53         |                  |              |
| PTGGDDOM0008 - RFIJA FLOENE ENERGIAS  4.88 2028-07-03  | EUR    | 308              | 0,81         | 311              | 0,86         |
| XS2050933972 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29   | EUR    | 185              | 0,49         | 179              | 0,49         |
| XS0161100515 - RFIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24  | EUR    | 129              | 0,34         | 128              | 0,35         |
| XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17     | EUR    | 400              | 1,06         | 400              | 1,11         |
| XS2698998593 - RFIJA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23        | EUR    | 311              | 0,82         | 317              | 0,88         |
| XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09  | EUR    | 280              | 0,74         | 265              | 0,73         |
| XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15  | EUR    | 84               | 0,22         | 164              | 0,45         |
| XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06    | EUR    | 503              | 1,33         | 203              | 0,56         |
| XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19  | EUR    | 202              | 0,53         | 199              | 0,55         |
| XS1002121454 - RFIJA RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29   | EUR    | 27               | 0,07         | 126              | 0,35         |
| XS2010045511 - RFIJA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05  | EUR    | 277              | 0,73         | 273              | 0,76         |
| XS2622275969 - RFIJA American Tower 4.62 2031-05-16    | EUR    | 310              | 0,82         | 211              | 0,58         |
| XS2751666699 - RFIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23  | EUR    | 123              | 0,32         |                  |              |
| XS2769892600 - RFIJA SIEMENS FINANCI 3.62 2044-02-22   | EUR    | 290              | 0,77         |                  |              |
| FR001400A022 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30  | EUR    |                  |              | 297              | 0,82         |
| FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2025-02-28          | EUR    |                  |              | 198              | 0,55         |
| XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROPI 7.12 2028-08-23 | EUR    | 217              | 0,57         | 432              | 1,20         |
| XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15             | EUR    | 387              | 1,02         | 372              | 1,03         |
| XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11       | EUR    |                  |              | 192              | 0,53         |
| XS2817916484 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.76 2029-05-20     | EUR    | 160              | 0,42         |                  |              |
| CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15  | EUR    | 294              | 0,78         | 294              | 0,81         |
| XS2225204010 - RFIJA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27  | EUR    | 181              | 0,48         | 179              | 0,50         |
| XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25  | EUR    | 286              | 0,76         | 289              | 0,80         |
| XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06  | EUR    | 217              | 0,57         | 218              | 0,60         |
| XS2744121869 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11  | EUR    | 297              | 0,79         |                  |              |
| XS0993148856 - RFIJA AT AND T INC 3.50 2025-12-17      | EUR    | 199              | 0,53         |                  |              |
| XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12       | EUR    | 178              | 0,47         | 179              | 0,49         |
| FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04  | EUR    | 303              | 0,80         | 303              | 0,84         |
| XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15     | EUR    | 296              | 0,78         | 296              | 0,82         |
| XS1511793124 - RFIJA FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04  | EUR    | 96               | 0,25         | 96               | 0,27         |
| XS2554746185 - RFIJA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14      | EUR    | 313              | 0,83         | 316              | 0,87         |
| XS2606297864 - RFIJA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05  | EUR    | 204              | 0,54         | 207              | 0,57         |
| XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12    | EUR    |                  |              | 194              | 0,54         |
| FR001400DC26 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13       | EUR    | 305              | 0,81         | 311              | 0,86         |
| XS1288858548 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11  | EUR    | 99               | 0,26         | 100              | 0,28         |
| XS2558972415 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30    | EUR    | 201              | 0,53         | 203              | 0,56         |
| XS2577384691 - RFIJA HOLDING D INFRAS 4.25 2030-03-18  | EUR    | 101              | 0,27         | 103              | 0,29         |
| XS2769892519 - RFIJA SIEMENS FINANCI 3.00 2028-11-22   | EUR    | 199              | 0,53         |                  |              |
| XS2183818637 - RFIJA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09  | EUR    | 98               | 0,26         | 97               | 0,27         |
| XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25  | EUR    | 276              | 0,73         | 279              | 0,77         |
| XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01  | EUR    |                  |              | 288              | 0,80         |
| XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01        | EUR    |                  |              | 297              | 0,82         |
| XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20  | EUR    |                  |              | 301              | 0,83         |
| FR0014000XY6 - RFIJA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08    | EUR    | 175              | 0,46         |                  |              |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR001400N2U2 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [6.50]2029-09-23   | EUR    | 100              | 0,26         |                  |              |
| FR0013533031 - RFIIA ORANO SA[2.75]2028-03-08           | EUR    | 191              | 0,50         | 193              | 0,53         |
| XS2257580857 - RFIIA CELLNEX TELECOM[0.75]2031-11-20    | EUR    | 164              | 0,43         |                  |              |
| XS2800064912 - RFIIA CEPSA, S.A.[4.12]2031-04-11        | EUR    | 98               | 0,26         |                  |              |
| PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT[5.94]2083-04-23   | EUR    | 104              | 0,28         | 104              | 0,29         |
| XS2105772201 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA[1.12]2025-10-21   | EUR    | 278              | 0,73         | 261              | 0,72         |
| XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI[3.75]2026-03-11   | EUR    | 99               | 0,26         | 98               | 0,27         |
| XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE [2.25]2026-04-12   | EUR    | 189              | 0,50         | 191              | 0,53         |
| XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC[3.62]2027-05-15        | EUR    | 299              | 0,79         | 302              | 0,84         |
| XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A.[1.00]2025-02-16        | EUR    | 189              | 0,52         | 189              | 0,52         |
| XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV[2.12]2031-05-26       | EUR    | 193              | 0,51         |                  |              |
| XS2486270858 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE[6.00]2057-09-21   | EUR    | 209              | 0,55         | 207              | 0,57         |
| XS2770512064 - RFIIA ENEL SPA[4.75]2029-05-27           | EUR    | 298              | 0,79         |                  |              |
| XS2791959906 - RFIIA E.ON AG[3.50]2032-03-25            | EUR    | 197              | 0,52         |                  |              |
| FR001400KHH8 - RFIIA ENGIE SA[4.25]2034-09-06           | EUR    | 306              | 0,81         | 318              | 0,88         |
| FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE F[3.88]2027-01-12   | EUR    | 299              | 0,79         | 305              | 0,84         |
| XS1501166869 - RFIIA TOTAL SA (PARIS)[3.37]2026-10-06   | EUR    | 147              | 0,39         | 244              | 0,68         |
| XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C[3.38]2027-03-15   | EUR    | 299              | 0,79         | 301              | 0,83         |
| XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV[0.38]2026-09-16     | EUR    | 139              | 0,37         | 139              | 0,39         |
| XS1245292807 - RFIIA SWISS LIFE FINAN[4.38]2025-06-16   | EUR    | 199              | 0,55         | 199              | 0,55         |
| XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK,S.A.[0.75]2026-07-10     | EUR    | 388              | 1,02         |                  |              |
| XS2751598322 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC[3.62]2034-01-24   | EUR    | 292              | 0,77         |                  |              |
| XS2770514946 - RFIIA VERIZON COMMS (U[3.75]2036-02-28   | EUR    | 197              | 0,52         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>17.814</b>    | <b>47,05</b> | <b>15.563</b>    | <b>43,05</b> |
| XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A.[1.00]2025-02-16        | EUR    | 188              | 0,50         |                  |              |
| CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR[4.96]2026-01-16   | EUR    | 301              | 0,80         | 301              | 0,83         |
| XS2051397961 - RFIIA GLENCORE FINANCE[0.62]2024-09-11   | EUR    | 295              | 0,78         | 290              | 0,80         |
| XS1691468026 - RFIIA NIBC BANK NV[6.00]2024-10-15       | EUR    | 200              | 0,53         | 173              | 0,48         |
| XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB[3.50]2050-03-12     | EUR    | 197              | 0,52         |                  |              |
| XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON [0.90]2024-11-19   | EUR    | 301              | 0,79         | 296              | 0,82         |
| FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F[4.00]2024-10-04   | EUR    | 300              | 0,79         | 298              | 0,83         |
| XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[4.92]2025-03-19   | EUR    | 402              | 1,06         | 402              | 1,11         |
| FR0013292687 - RFIIA RENAULT[4.42]2024-11-04            | EUR    | 260              | 0,69         | 260              | 0,72         |
| FR001400XE5 - RFIIA BANQUE FEDERAL D[0.01]2025-03-07    | EUR    | 386              | 1,02         |                  |              |
| XS1167204699 - RFIIA ILLOYDS TSB BANK [1.25]2025-01-13  | EUR    | 293              | 0,77         |                  |              |
| USG84228EW42 - RFIIA STANDARD CHARTER[1.82]2025-11-23   | USD    | 321              | 0,85         | 306              | 0,85         |
| XS1045553812 - RFIIA BANQUE FEDERAL D[2.62]2024-03-18   | EUR    | 396              | 1,10         | 396              | 1,10         |
| XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA[4.81]2025-08-24    | EUR    | 401              | 1,06         | 402              | 1,11         |
| XS1633845158 - RFIIA ILLOYDS TSB BANK [4.70]2024-06-21  | EUR    | 602              | 1,66         | 602              | 1,66         |
| XS1951220596 - RFIIA BANKIA[3.75]2029-02-15             | EUR    | 300              | 0,83         | 300              | 0,83         |
| XS2226795321 - RFIIA CNAC HK FINBRIDG[1.12]2024-09-22   | EUR    | 197              | 0,52         | 193              | 0,53         |
| XS1245292807 - RFIIA SWISS LIFE FINAN[4.38]2025-06-16   | EUR    | 199              | 0,53         |                  |              |
| XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL[4.81]2026-05-12   | EUR    | 704              | 1,86         | 702              | 1,94         |
| XS2056730679 - RFIIA INFINEON TECHNOL[3.62]2028-04-01   | EUR    | 291              | 0,77         |                  |              |
| XS1014610254 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS[2.62]2024-01-15    | EUR    | 107              | 0,30         | 107              | 0,30         |
| FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA[3.25]2025-02-28           | EUR    | 199              | 0,53         |                  |              |
| XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC[0.88]2025-06-11        | EUR    | 194              | 0,51         |                  |              |
| XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM[2.38]2024-01-16    | EUR    |                  |              | 305              | 0,85         |
| FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP[6.38]2049-05-29        | EUR    |                  |              | 201              | 0,56         |
| XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK[0.38]2024-04-16   | EUR    |                  |              | 287              | 0,79         |
| XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK[2.38]2024-02-01          | EUR    |                  |              | 514              | 1,42         |
| XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO BANK NV[3.75]2025-04-20   | EUR    | 299              | 0,79         |                  |              |
| XS0954675129 - RFIIA ENEL SPA[5.45]2074-01-10           | EUR    |                  |              | 201              | 0,56         |
| PTEDPKM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D[4.50]2079-04-30      | EUR    |                  |              | 300              | 0,83         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>5.928</b>     | <b>15,67</b> | <b>6.835</b>     | <b>18,92</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>29.066</b>    | <b>76,80</b> | <b>27.412</b>    | <b>75,86</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>29.066</b>    | <b>76,80</b> | <b>27.412</b>    | <b>75,86</b> |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG                        | EUR    |                  |              | 51               | 0,14         |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG                       | EUR    | 201              | 0,53         | 214              | 0,59         |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING                   | CHF    | 58               | 0,15         | 59               | 0,16         |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                  | USD    | 144              | 0,38         | 110              | 0,30         |
| US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC                     | USD    | 43               | 0,11         | 84               | 0,23         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                  | USD    | 236              | 0,62         | 192              | 0,53         |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE AG                          | EUR    | 52               | 0,14         |                  |              |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C             | USD    | 435              | 1,15         | 324              | 0,90         |
| FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE                   | EUR    | 78               | 0,21         | 80               | 0,22         |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC                          | GBP    |                  |              | 75               | 0,21         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)       | EUR    | 85               | 0,22         |                  |              |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST                   | EUR    | 72               | 0,19         |                  |              |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>1.404</b>     | <b>3,70</b>  | <b>1.190</b>     | <b>3,28</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>1.404</b>     | <b>3,70</b>  | <b>1.190</b>     | <b>3,28</b>  |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET | USD    | 248              | 0,65         | 296              | 0,82         |
| LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES- | EUR    | 1.686            | 4,46         | 1.646            | 4,56         |
| LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT | EUR    | 101              | 0,27         | 132              | 0,37         |



| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL IIC</b>                              |        | 2.035            | 5,38  | 2.074            | 5,75  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 32.505           | 85,88 | 30.676           | 84,89 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | 36.819           | 97,30 | 34.844           | 96,43 |

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

Sin información

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

Sin información