

## GREDOS MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 4882

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**  
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,20	0,24	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,87	-0,03	0,87	-0,24

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	34.131.298,63	32.912.361,70
Nº de Partícipes	195	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	33.653	0,9860
2022	31.657	0,9619
2021	33.144	1,0350
2020	31.912	1,0312

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,51	1,49	1,01	1,76	-1,16	-7,06	0,36	-1,21	-2,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,16	24-05-2023	-0,53	20-03-2023	-1,55	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,17	28-04-2023	0,58	02-02-2023	0,83	25-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,00	1,07	2,63	2,33	2,63	2,74	1,18	4,46	1,29
<b>Ibex-35</b>	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
<b>INDICE</b>	5,79	4,64	6,76	6,86	6,76	6,52	2,61	4,52	2,03
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,52	4,52	4,52	4,52	4,52	4,52	3,36	3,36	0,98

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,50	0,25	0,25	0,25	0,34	1,29	1,39	1,40	1,38

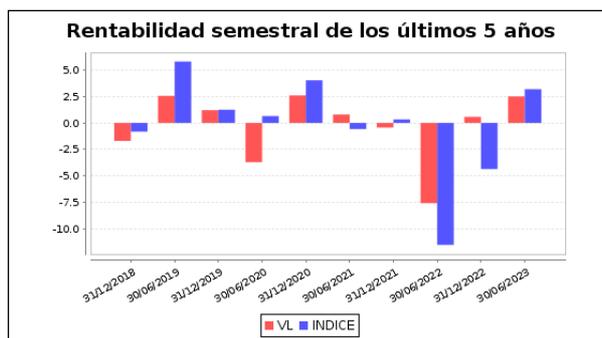
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	43.236	236	2,03
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	33.063	195	2,51
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	16.235	163	10,12
Renta Variable Internacional	35.418	217	9,10
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	22.293	110	6,26
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	45.310	367	1,07
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>195.556</b>	<b>1.288</b>	<b>4,32</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	33.290	98,92	30.582	96,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.033	11,98	2.974	9,39
* Cartera exterior	28.943	86,00	27.319	86,30
* Intereses de la cartera de inversión	314	0,93	290	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	430	1,28	1.121	3,54
(+/-) RESTO	-67	-0,20	-46	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	33.653	100,00 %	31.657	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)	31.657	30.185	31.657	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,59	4,20	3,59	-8,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,45	0,56	2,45	364,05
(+) Rendimientos de gestión	2,96	0,71	2,96	347,49
+ Intereses	1,38	1,07	1,38	37,12
+ Dividendos	0,04	0,03	0,04	45,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	-0,07	0,66	-1.174,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,83	-0,64	0,83	-239,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,31	-0,14	-147,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,00	0,22	117.409,05
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	8.482,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,59	-0,51	-7,84
- Comisión de gestión	-0,45	-0,54	-0,45	-11,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-10,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	13,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-7.381,59
(+) Ingresos	0,00	0,45	0,00	-99,96
+ 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	0,45	0,00	-99,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.653	31.657	33.653	

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

### 3. Inversiones financieras

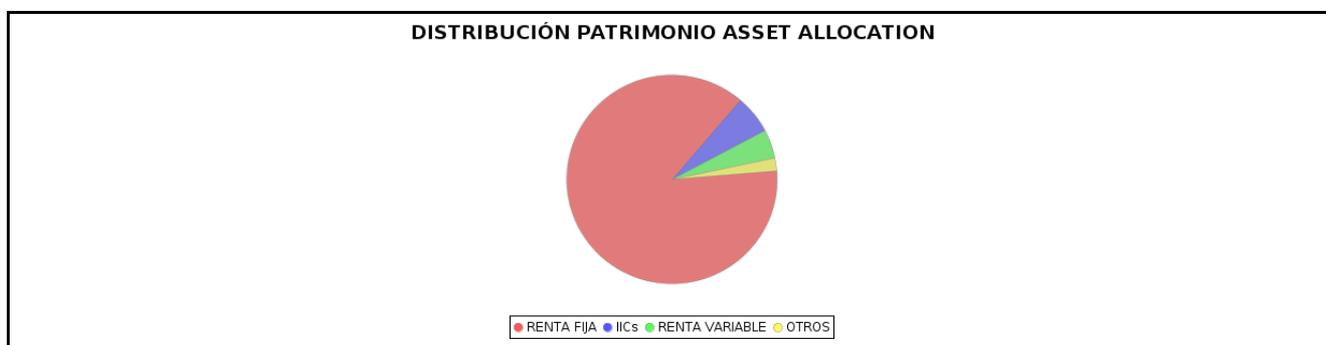
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.674	10,91	2.666	8,42
TOTAL RENTA FIJA	3.674	10,91	2.666	8,42
TOTAL RV COTIZADA	359	1,07	304	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE	359	1,07	304	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.033	11,98	2.970	9,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.799	76,61	23.613	74,59
TOTAL RENTA FIJA	25.799	76,61	23.613	74,59
TOTAL RV COTIZADA	1.129	3,34	904	2,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.129	3,34	904	2,86
TOTAL IIC	2.014	5,99	2.799	8,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.943	85,94	27.315	86,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.975	97,92	30.286	95,66

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
FLOENE ENERGIAS SA 4.875 07/03/2028	Compras al contado	200	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23	Futuros comprados	532	Inversión
Total subyacente renta fija		732	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>732</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

	SI	NO
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
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

No aplicable

## 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

La actividad económica se ha mostrado algo más resiliente de lo que esperábamos durante el primer semestre, llegando a una situación en la que son muchos los que piensan que, a pesar de la rapidez y virulencia de las subidas de tipos, el aterrizaje suave de la economía es el escenario principal. Esta situación de los mercados nos recuerda cada vez más al cuento de Pedro y el Lobo, en el que el pastor bromeó tantas veces a sus vecinos sobre la amenaza del lobo, que cuando finalmente llegó, nadie tomó en serio su alarma y éste, dio buena cuenta de las ovejas.

Esperábamos una recesión suave y eso es exactamente lo que estamos teniendo en Europa, una vez se ha diluido el efecto positivo de los dos golpes de suerte con los que nos encontramos durante el invierno: un clima suave que favoreció la fuerte caída del precio del gas y la reapertura adelantada de la economía China. -0.1% de crecimiento de PIB en los dos últimos trimestres.

En EEUU esperábamos algo parecido, pero no ha ocurrido. Hasta ahora. El primer trimestre se saldó con un crecimiento del PIB del 2%. Como venimos diciendo desde ya hace algún tiempo, la buena salud del mercado laboral y por extensión, el consumidor, acotan mucho el posible impacto negativo del peor escenario, pero ya existen síntomas de desaceleración en el mercado inmobiliario, en el consumo y en el crédito.

Una vez más los bancos centrales han sido los protagonistas del trimestre, aunque esta vez seguidos muy de cerca por la

inteligencia artificial.

En su reunión de junio, finalmente vimos la pausa de la Reserva Federal, que mantuvo sus tipos de interés estables en el 5,25%, después de 10 subidas consecutivas. Consecuencia del reciente repunte de inflación y crecimiento, tanto los miembros de la FED como el mercado, descuentan una o dos subidas adicionales. No son descartables, pero el camino de los tipos desde el 0% hasta el 5,25% está hecho y centrarnos sólo en lo que pueda quedar desde aquí, es dejar que los árboles nos tapen el bosque. Malo para invertir de medio y largo plazo.

Ahora, la pregunta es cuándo empezarán las bajadas de tipos de interés y no creemos que vayamos a ver movimientos de relevancia en ese sentido hasta 2024, salvo que algo grave e imprevisto ocurriera.

La renta fija se ha comportado correctamente en el semestre, con índices de crédito revalorizándose entre el 1.5% para bonos europeos Investment Grade y el 5% para el High Yield Global, a pesar de un ligero repunte de los tipos a 10 años en EEUU y las fuertes subidas de los tramos más cortos de la curva y tipos de referencia de los bancos centrales.

Cinco meses después, las bolsas cierran el primer semestre en niveles muy cercanos a los del cierre del mes de enero. La fortaleza inicial se explicó por un posicionamiento extremadamente pesimista consecuencia annus horribilis que fue 2022. Primero acabó el pánico, después las compras siguieron por el miedo a perderse las subidas y ahora, hemos alcanzado niveles complacencia peligrosos, según apuntan diferentes indicadores.

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 moderada subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 5,63%, 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 Alphabet, Adidas, Microsoft o Cellnex. 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 91,58%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión bonos futuros.

Se le ha dado a la cartera de renta fija un sesgo menos corporativo aumentando la inversión en deuda de gobierno inferior a 1 año. Se ha reducido la exposición a las emisiones de deuda corporativa senior un 7% y disminuido la exposición en deuda corporativa híbrida un 1%. En cuanto a la deuda financiera, se ha reducido el riesgo bajando exposición a emisiones subordinadas junior un 2, manteniéndose la exposición a las emisiones de deuda financiera senior. La exposición a deuda de gobierno se ha incrementado en un 9%.

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 incrementado moderadamente los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -0,55% 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 1.996.899 €, es decir un 6,31% en el período, hasta 33.652.929 €.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 5, finalizando el ejercicio con 195 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 2,51% y la acumulada en el año de 2,51%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,25%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,52%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 0,87% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 0,87%.

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, has supuesto un 0,50% 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 2,51% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 4,98% hasta un 5,63%, en un contexto de subidas generalizadas de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 83,17% hasta un 91,58%, en un contexto de subidas generalizadas 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 24,0%, mientras que su máximo por folleto es del 40,00%. A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,2 años, una TIR media de 4,9% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio BBB+.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha aumentado su inversión desde un 8,38% hasta un 11,8%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR EDPPL 0 04/23/2083

BCR HITTFP 0 03/18/30

BCR SOGN 1.500 05/30/25 '24 MTN

BCR ERST 0.375 04/16/24

BCR REPSM 0 PERP

BCR STANLN 2,5 09/09/30

ACC BP PLC

FUT EURO-BUND FUTURE SEP23

BGB DEGV 11/22/23

BGB BTF 0 02/21/24

FUT EURO-BONO SP GOV MAR23

BGB DEGV 02/21/24

BGB ESGV 06/07/24

BGB FRGV 04/17/24

BGB DEGV 04/17/24

BCR STAN 1.822 11/23/25 '24 FRN

BCR BNP 0 01/13/29

BCR ABNAV 0 04/20/25

BCR SAN 3.625 09/27/26 '25 MTN

BGB DEGV 05/15/24

BCR RYAI 0,875 05/25/26

Se han realizado las siguientes ventas:

FND LA FRANCAISE TRESORERIE-I

ACC ORANGE SA

FUT EURO-BONO SP GOV JUN23

BCR UBS FLOAT 01/16/26

FUT EURO-OAT FUTURE JUN23

FUT EURO-OAT FUTURE MAR23

FUT EURO-BONO SP GOV SEP23

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

ACC ALPHABET INC-CL A

ACC ADIDAS AG  
ACC MICROSOFT CORP  
ETF ISHARES CORE S&P 500 UCITS LN  
FND DEU FLOATING RATE NOTES-FC  
Y los que menos han contribuido:  
BCR UBS FLOAT 01/16/26  
FUT EURO-OAT FUTURE MAR23  
FUT EURO-BONO SP GOV JUN23  
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:

1,59% en futuros sobre renta fija

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 1,59% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

DWS, BlackRock, y Amundi.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 5,99% de los activos de la cartera del fondo.

El fondo no mantiene inversiones que se integran 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 2,35%.

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: Ned Davis. JP Morgan o Morgan Stanley entre otros.

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 3.190,73 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.429,01 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los índices de renta variable acumulan rentabilidades de doble dígito en la mayoría de los casos, con grandes

divergencias sectoriales, que van desde el -6% de caída para el sector de energía global, hasta el +38% de tecnología. Añadiendo a eso, la fuerte subida de unas pocas compañías (entre 7 explican más de dos tercios de la subida del índice S&P 500), ha sido un entorno hostil para algunos gestores activos y se ha penalizado enormemente aquello que funcionó mejor en 2022.

Seguimos pensando que a pesar que algunos factores de riesgo están descontados en el precio, el escenario económico descrito debe invitarnos a ser cautos en la exposición a renta variable hasta que se vayan disipando dudas sobre el crecimiento económico, la prima de riesgo refleje un escenario más realista, los niveles de los índices se encuentren más asequibles y se descuenta un escenario más realista de los resultados empresariales. A pesar de su revisión a la baja de un 5% en los últimos 12 meses, se está descontando un crecimiento de los mismos del 10% en los próximos dos años, lo que consideramos excesivo ya que la caída media en periodos recesivos ha sido de un 10%.

No podemos terminar sin pasar por la inteligencia artificial, en boca de todos tras la proliferación de Chat GPT y los resultados del Nvidia, que pusieron de manifiesto su enorme potencial en las cuentas de algunas compañías. Como todo gran avance tecnológico y disruptivo, puede ser leído en el corto plazo como una amenaza a ciertos sectores y puestos de trabajo, pero su adopción es imparable y tiene el potencial de largo plazo de solucionar uno de los mayores retos a los que nos enfrentamos en las economías desarrolladas: la productividad. La adopción de esta tecnología será mucho más rápida que en ocasiones anteriores, dado el crecimiento exponencial en el número de usuarios y compañía que la aplican y la rapidez con la que se está reduciendo el coste de implementación. No obstante, desde el punto de vista bursátil, todo tiene un precio y si bien existen oportunidades atractivas relacionadas con la temática (como los semiconductores) algunas compañías cotizan a múltiplos disparatados.

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	%
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	643	1,91	638	2,02
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	386	1,15		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.029</b>	<b>3,06</b>	<b>638</b>	<b>2,02</b>
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	272	0,81	272	0,86
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	179	0,53	175	0,55
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	491	1,46		
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	172	0,51	156	0,49
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	269	0,80	266	0,84
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	196	0,58		
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II  1.68 2025-02-26	EUR	285	0,85	285	0,90
ES0305063010 - RFIJA SIDEUCU SA 5.00 2025-03-18	EUR	283	0,84	278	0,88
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.38 2024-04-10	EUR			97	0,31
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.149</b>	<b>6,38</b>	<b>1.530</b>	<b>4,83</b>
XS1291004270 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198	0,59	198	0,62
ES0205045018 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.50 2023-05-10	EUR			100	0,31
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	98	0,29		
ES0305198014 - RFIJA EMPRESA NAVIERA  5.50 2023-07-26	EUR	200	0,59	201	0,64
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>496</b>	<b>1,47</b>	<b>498</b>	<b>1,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.674</b>	<b>10,91</b>	<b>2.666</b>	<b>8,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.674</b>	<b>10,91</b>	<b>2.666</b>	<b>8,42</b>
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	70	0,21	49	0,15
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	125	0,37	105	0,33
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	92	0,27	87	0,28
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	26	0,08	24	0,07
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	46	0,14	40	0,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>359</b>	<b>1,07</b>	<b>304</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>359</b>	<b>1,07</b>	<b>304</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.033</b>	<b>11,98</b>	<b>2.970</b>	<b>9,38</b>
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	294	0,87	268	0,85
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>294</b>	<b>0,87</b>	<b>268</b>	<b>0,85</b>
DE000BU0E022 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2024-02-21	EUR	387	1,15		
FR0127921064 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2024-04-17	EUR	339	1,01		
IT0005505083 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-02-28	EUR			299	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU0E048 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2024-04-17	EUR	338	1,00		
FR0127613513 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2024-03-20	EUR	193	0,57		
DE000BU0E055 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2024-05-15	EUR	290	0,86		
DE0001030906 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2023-11-22	EUR	488	1,45		
FR0127613505 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2024-02-21	EUR	485	1,44		
<b>Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.520</b>	<b>7,48</b>	<b>299</b>	<b>0,94</b>
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR			192	0,61
XS0161100515 - RFIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	114	0,34	113	0,36
XS1245292807 - RFIJA SWISS LIFE FINAN 4.38 2025-06-16	EUR	196	0,58	195	0,61
XS1254119750 - RFIJA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	183	0,54	183	0,58
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	357	1,06	372	1,18
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR			506	1,60
XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	289	0,86	286	0,90
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	166	0,49	171	0,54
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	166	0,49	160	0,51
XS2035620710 - RFIJA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	175	0,52	174	0,55
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR	170	0,51	162	0,51
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	212	0,63	191	0,60
XS2554746185 - RFIJA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	305	0,91	305	0,96
USG84228EW42 - RFIJA STANDARD CHARTER 1.82 2025-11-23	USD	300	0,89		
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	188	0,56	182	0,57
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	247	0,73	241	0,76
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	102	0,30	102	0,32
XS2486270858 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	203	0,60	100	0,32
XS1511793124 - RFIJA FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	92	0,27	88	0,28
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	274	0,82	269	0,85
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	288	0,86	284	0,90
XS2183818637 - RFIJA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09	EUR	93	0,28		
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	245	0,73	231	0,73
XS2537060746 - RFIJA ARCELORM 4.88 2026-09-26	EUR	205	0,61		
XS1691468026 - RFIJA NIBC BANK NV 6.00 2024-10-15	EUR	155	0,46	170	0,54
XS1002121454 - RFIJA RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	117	0,35	121	0,38
XS2010045511 - RFIJA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	259	0,77	250	0,79
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	244	0,72	253	0,80
FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	296	0,88	295	0,93
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	381	1,13	394	1,25
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	187	0,55	186	0,59
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	193	0,57	184	0,58
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	186	0,55	186	0,59
XS2053052895 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	134	0,40	132	0,42
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON  0.90 2024-11-19	EUR	289	0,86	288	0,91
XS2243298069 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	166	0,49	159	0,50
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE  2.25 2026-04-12	EUR	186	0,55		
XS2577384691 - RFIJA HOLDING D INFRAS 4.25 2030-03-18	EUR	99	0,29		
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	294	0,87	279	0,88
XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A 1.45 2028-07-09	EUR	138	0,41	127	0,40
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	292	0,87	282	0,89
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	194	0,58	195	0,62
CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	281	0,83	283	0,90
XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	175	0,52	155	0,49
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	292	0,87	287	0,91
FR001400DC26 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	299	0,89		
XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 1.62 2028-10-15	EUR	149	0,44	145	0,46
XS2569069375 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.50 2029-01-11	EUR	197	0,59		
XS2062490649 - RFIJA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	158	0,47	142	0,45
XS2226795321 - RFIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	189	0,56	185	0,58
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	188	0,56	186	0,59
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	167	0,49	160	0,51
XS2622275969 - RFIJA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	202	0,60		
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	144	0,43	143	0,45
XS2322254165 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.57 2025-03-19	EUR	401	1,19		
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	273	0,81		
XS1045553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR			397	1,25
XS1982725159 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR			191	0,60
XS1288858548 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	98	0,29	99	0,31
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR			399	1,26
XS1951220596 - RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR			295	0,93
FR001400AO22 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	292	0,87		
FR0013533031 - RFIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	184	0,55	180	0,57
XS2576550086 - RFIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	101	0,30		
PTEDP4OM0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	99	0,30		
XS2051397961 - RFIJA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR			282	0,89
FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	290	0,86	284	0,90
XS2558972415 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	198	0,59	194	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNAT 3.75 2026-03-11	EUR	94	0,28		
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 3.00 2030-05-27	EUR	162	0,48	160	0,51
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	200	0,59		
XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR	297	0,88		
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR			204	0,64
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR			296	0,94
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 3.37 2026-10-06	EUR	235	0,70		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.744</b>	<b>40,82</b>	<b>12.673</b>	<b>40,06</b>
XS1014610254 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	106	0,31	106	0,33
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	302	0,90	302	0,95
USY47606AF80 - RFIIA KIA MOTORS CORP 3.00 2023-04-25	USD			336	1,06
XS0954675129 - RFIIA ENEL SPA 5.45 2074-01-10	EUR	200	0,59	200	0,63
XS0989155089 - RFIIA COCA-COLA EUROPA 2.62 2023-11-06	EUR	398	1,18	399	1,26
PTGGDAOE0001 - RFIIA GALP SANTANDER 5.38 2023-09-19	EUR	296	0,88	393	1,24
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	286	0,85		
XS1298431104 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	398	1,18	396	1,25
FR0000475758 - RFIIA GIE SUEZ ALLIANC 5.75 2023-06-24	EUR			305	0,96
XS1692931121 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.25 2023-09-29	EUR	385	1,14	383	1,21
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	508	1,51		
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	296	0,88		
DE000A2YN6V1 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR			180	0,57
FR0013292687 - RFIIA RENAULT 2.30 2024-11-04	EUR	260	0,77	256	0,81
XS2082323630 - RFIIA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR			198	0,62
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.86 2025-08-24	EUR	402	1,19	399	1,26
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP  0.75 2023-10-26	EUR	293	0,87	294	0,93
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR			248	0,78
XS2084510069 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	294	0,87	292	0,92
XS0925599556 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR			403	1,27
XS1551678409 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	277	0,82	274	0,87
FR0000476087 - RFIIA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR			305	0,96
XS1326311070 - RFIIA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR	197	0,59	199	0,63
XS2056572154 - RFIIA CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	293	0,87	291	0,92
XS2486589596 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	286	0,85	285	0,90
XS1633845158 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  4.33 2024-06-21	EUR	603	1,79	603	1,91
XS2189614014 - RFIIA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR			296	0,93
XS1842961440 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.88 2023-06-26	EUR			298	0,94
CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.18 2026-01-16	EUR	296	0,88	522	1,65
XS1998902479 - RFIIA AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	398	1,18	397	1,25
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	298	0,89		
XS0933540527 - RFIIA COOPERATIVE RAB 2.38 2023-05-22	EUR			300	0,95
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	195	0,58		
XS2051397961 - RFIIA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	284	0,84		
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.06 2025-03-19	EUR			397	1,25
XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.80 2026-05-12	EUR	695	2,07	687	2,17
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR			429	1,36
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR	201	0,60		
XS1045553812 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	394	1,17		
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	402	1,19		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>9.241</b>	<b>27,44</b>	<b>10.373</b>	<b>32,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>25.799</b>	<b>76,61</b>	<b>23.613</b>	<b>74,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>25.799</b>	<b>76,61</b>	<b>23.613</b>	<b>74,59</b>
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	281	0,83	211	0,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	63	0,19	66	0,21
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	79	0,23	89	0,28
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	176	0,52	127	0,40
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	77	0,23	67	0,21
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			59	0,19
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	96	0,28	63	0,20
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	207	0,61	148	0,47
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	75	0,22		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	76	0,23	73	0,23
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.129</b>	<b>3,34</b>	<b>904</b>	<b>2,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.129</b>	<b>3,34</b>	<b>904</b>	<b>2,86</b>
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	275	0,82	241	0,76
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1.608	4,78	1.574	4,97
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	130	0,39	128	0,40
FR0010609115 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR			856	2,70
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.014</b>	<b>5,99</b>	<b>2.799</b>	<b>8,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>28.943</b>	<b>85,94</b>	<b>27.315</b>	<b>86,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>32.975</b>	<b>97,92</b>	<b>30.286</b>	<b>95,66</b>

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

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

**11. Información sobre la política de remuneración**

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