

## GREDOS MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 4882

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.

**Grupo Gestora:** A&G      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ayg.es](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	0,18	0,28	0,45	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,76	2,92	2,84	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	36.352.661,00	35.992.695,59
Nº de Partícipes	194	192
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	39.384	1,0834
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	0,90		0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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>	5,45	1,14	1,88	0,98	1,35	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>	-0,18	19-12-2024	-0,34	05-08-2024	-0,66	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,25	06-11-2024	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>	1,38	1,33	1,25	1,53	1,44	1,82	2,74	1,18	1,28
<b>Ibex-35</b>	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	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.

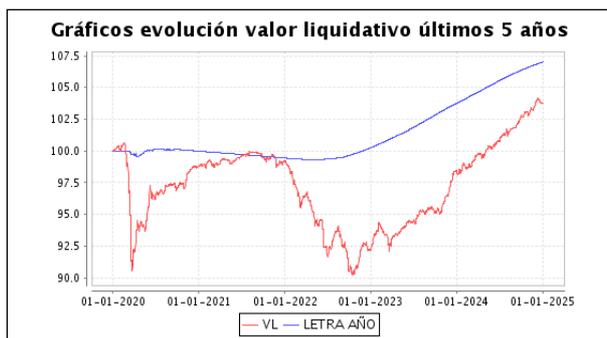
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,29	1,39	1,38

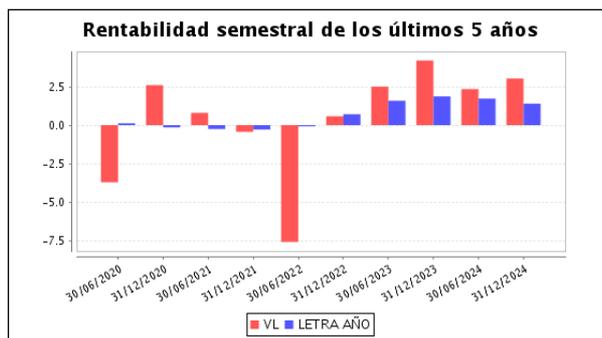
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.581	255	3,29
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	38.728	194	3,03
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.913	152	0,84
Renta Variable Internacional	46.506	212	5,67
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	25.133	103	0,34
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	108.297	572	1,93
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>295.156</b>	<b>1.488</b>	<b>2,73</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	38.751	98,39	37.296	98,55
* Cartera interior	5.812	14,76	4.315	11,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	32.301	82,02	32.504	85,88
* Intereses de la cartera de inversión	639	1,62	477	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	736	1,87	518	1,37
(+/-) RESTO	-103	-0,26	33	0,09
TOTAL PATRIMONIO	39.384	100,00 %	37.846	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)	37.846	36.131	36.131	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,99	2,31	3,27	-55,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,98	2,32	5,32	34,14
(+) Rendimientos de gestión	3,51	2,82	6,35	29,98
+ Intereses	1,64	1,63	3,27	5,29
+ Dividendos	0,02	0,03	0,05	-46,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,56	0,37	1,96	336,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,61	0,66	-88,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,12	-0,10	-111,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,30	0,47	-37,96
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	2.208,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,50	-1,03	10,30
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	5,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	5,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	43,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	2,76
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	222,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,08
+ 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	-98,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.384	37.846	39.384	

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

### 3. Inversiones financieras

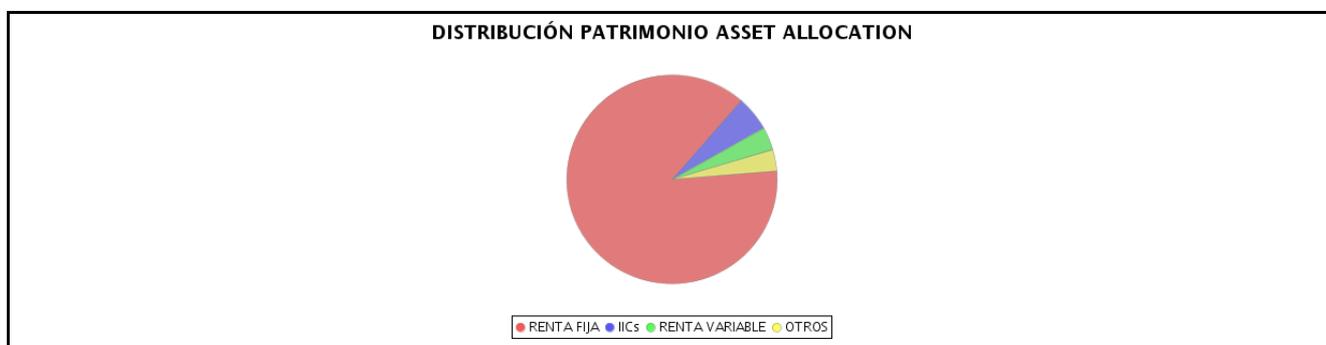
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.650	14,34	4.108	10,87
TOTAL RENTA FIJA	5.650	14,34	4.108	10,87
TOTAL RV COTIZADA	161	0,41	206	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE	161	0,41	206	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.812	14,75	4.315	11,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.913	73,44	29.066	76,80
TOTAL RENTA FIJA	28.913	73,44	29.066	76,80
TOTAL RV COTIZADA	1.285	3,26	1.404	3,70
TOTAL RENTA VARIABLE	1.285	3,26	1.404	3,70
TOTAL IIC	2.103	5,34	2.035	5,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.301	82,04	32.505	85,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.112	96,79	36.819	97,30

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 03/25	Futuros comprados	137	Inversión
Total subyacente renta fija		137	
DEU FLOATING RATE NOTES-FC FCP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ET(AASI FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>137</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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El segundo semestre de 2024 ha venido marcado por el inicio de los recortes de tipos por parte de la Fed que se sumó en septiembre al ciclo de bajadas de tipos casi generalizadas, la victoria de Donald Trump, y el incremento de la incertidumbre en la zona Euro por las crisis de gobierno y los adelantos electorales en Francia y Alemania. Todo ello, en un entorno en el que las tensiones geopolíticas se recrudecieron en Oriente Próximo al tiempo que el conflicto en Ucrania seguía abierto. La economía ha tenido un buen desempeño a nivel global. No obstante, tras un primer semestre en el que parecía que

convergirían, a medida que nos adentráramos en la segunda parte del año, las divergencias entre EEUU y la zona Euro se han ido acentuando. En EEUU, la actividad ha sorprendido al alza impulsada por la fortaleza del consumo y un mercado laboral que, aunque más moderado se mantiene en niveles elevados. Además, el triunfo de Trump y las medidas anunciadas para impulsar la inversión y el empleo en la industria han supuesto un aumento de las expectativas de crecimiento. En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso. La economía ha crecido menos de lo previsto lastrada por la debilidad del consumo y la inversión. Estos se mantienen en niveles muy débiles pese a la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años. Por otro lado, el posible incremento de los aranceles por la administración de Trump supone una clara amenaza y podrían lastrar el crecimiento en un futuro próximo.

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

En cuanto a los bancos centrales, los recortes de tipos se han ido materializando. Después de que en junio el BCE iniciase las bajadas de tipos, la Fed tomó el relevo acelerando el ritmo y ambos cerraron el año con los tipos 100 pb por debajo de los niveles de diciembre 2023. No obstante, las divergencias que han aumentado en los últimos meses, han dado paso a diferentes expectativas. Los mercados descuentan bajadas de 100 pb en el año por parte del BCE, respaldadas por una mayor confianza en el descenso final de la inflación al objetivo del 2% en 2025, y por la expectativa de que la reactivación de la actividad será más lenta. En cambio, las expectativas para la Fed, son mucho más moderadas, los mercados descuentan entre una y dos bajadas tras la revisión al alza de las proyecciones de inflación para los próximos dos años y los menores riesgos de enfriamiento del mercado laboral.

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

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

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

## b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

**Renta Variable:** se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 4,64%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros. 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, Microsoft Amazon o Adidas. 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 bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 90,34%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión bonos futuros.

No se han producido cambios de relevancia en la cartera de renta fija. Se ha mantenido una exposición del 15% en deuda de gobierno. Se ha mantenido la exposición a las emisiones de deuda corporativa senior, mientras que hemos reducido un 1% la exposición en deuda corporativa híbrida. En cuanto a la deuda financiera, se ha incrementado ligeramente el riesgo manteniendo exposición a las emisiones de deuda financiera senior 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 inferior a la de su índice de referencia en -1,16% 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 1545,09Meuros, es decir un 4,08% en el período, hasta 39,38Meuros.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 2, finalizando el ejercicio con 194 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 3,04% y la acumulada en el año de 5,46%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,25%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,33%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,92% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,84%.

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

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, 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 3,04% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

**RENTA VARIABLE:** Se ha disminuido su inversión desde un 5,19% hasta un 4,64%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

**RENTA FIJA:** Se ha disminuido su inversión desde un 92,80% hasta un 90,34%, 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 11,0%, mientras que su máximo por folleto es del 40,00%.

A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,6 años, una TIR media de 3,5% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A-.

**ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ:** Se ha incrementado su inversión desde un 1,37% hasta un 4,37%.

Se han realizado las siguientes compras:

EURDKK - CORONA DANESA

US03027XAW02 - BCR AMT 3.8 08/15/29

US111021AE12 - BCR BRITEL 8,625 15/12/30

EURUSD - DOLAR USA

RXZ4 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE DEC24

ES0205061007 - BCR CNGEST 1.68 02/26/25 CORP  
XS2911666795 - BCR ADENVX 3.4 10/08/32  
RXH5 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE MAR25  
EU000A3K4EL9 - BGB EU 4 04/04/44  
FR001400QR88 - BCR EDF 4 3/4 06/17/44  
ES0413679327 - BCR BKT 1.000 02/05/25  
ES0L02505094 - BGB SGLT 0 05/09/25  
XS1619643015 - BCR MRLSM 05/26/25  
FR0013534674 - BCR BPCEGP 0,5 09/15/27  
XS2104967695 - BCR UCGIM 1,2 01/20/26  
IT0005603342 - BGB BOTS 0 07/14/25  
FR0128379502 - BGB BTF 0 06/18/25  
ES0L02509054 - BGB SGLT 0 09/05/25  
XS1288858548 - BCR BFCM 3 09/11/25 EUR FIJO  
XS1050842423 - BCR GLENLN 3 3/4 04/01/26  
IT0005586349 - BGB BOTS 0 03/14/25

Se han realizado las siguientes ventas:

EURCHF - FRANCO SUIZO  
RXU4 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE SEP24  
US02079K3059 - ACC ALPHABET INC-CL A  
RXZ4 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE DEC24  
EURUSD - DOLAR USA  
EU000A3K4EL9 - BGB EU 4 04/04/44  
DE000A1EWWW0 - ACC ADIDAS AG  
CH0012032048 - ACC ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN  
ES0121975009 - ACC CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL

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

FND DEU FLOATING RATE NOTES-FC  
ETF ISHARES CORE S&P 500 UCITS LN  
BCR AEGON 5 5/8 12/29/49  
BCR CASTSS 0 PERP  
ACC AMAZON.COM INC

Y los que menos han contribuido:

ACC ASML HOLDING NV NA  
ACC NOVO NORDISK A/S  
ACC MICROSOFT CORP  
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 cobertura.  
0,34% en futuros sobre renta fija

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 1,13% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Amundi Luxembourg SA  
BlackRock Asset Management Schweiz AG  
DWS Investment SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 5,34% de los activos de la cartera del fondo.

A cierre de periodo 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 1,56%.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 4.038,10 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.598,10

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

N/A

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

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

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02504113 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	294	0,75		
ES0L02505094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	489	1,24		
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	195	0,50		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>978</b>	<b>2,49</b>		
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR			499	1,32
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	508	1,29	503	1,33
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	193	0,49	186	0,49
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR	702	1,78	701	1,85
XS2753311393 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR	206	0,52	199	0,53
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR			188	0,50
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	292	0,74	285	0,75
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK S.A 6.25 2033-02-23	EUR	214	0,54	211	0,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.115</b>	<b>5,36</b>	<b>2.772</b>	<b>7,33</b>
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	199	0,50	195	0,52
ES0305063010 - RFIJA SIDE CU SA 5.00 2025-03-18	EUR	294	0,75	268	0,71
ES0413679327 - RFIJA BANKINTER S.A 1.00 2025-02-05	EUR	488	1,24	290	0,77
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	190	0,48		
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	503	1,28		
XS1619643015 - RFIJA MERLIN PROPERTIE 1.75 2025-05-26	EUR	397	1,01		
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			297	0,78
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II  1.68 2025-02-26	EUR	486	1,23	287	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.557</b>	<b>6,49</b>	<b>1.336</b>	<b>3,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.650</b>	<b>14,34</b>	<b>4.108</b>	<b>10,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.650</b>	<b>14,34</b>	<b>4.108</b>	<b>10,87</b>
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	68	0,17	62	0,16
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	93	0,24	89	0,24
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			53	0,14
ES0184262006 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			2	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>161</b>	<b>0,41</b>	<b>206</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>161</b>	<b>0,41</b>	<b>206</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.812</b>	<b>14,75</b>	<b>4.315</b>	<b>11,42</b>
EU000A3K4D41 - RFIJA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR	413	1,05	404	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2109812508 - RFIJA[ROMANIAN GOVERME]2.00 2032-01-28	EUR	316	0,80	311	0,82
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>729</b>	<b>1,85</b>	<b>715</b>	<b>1,89</b>
FR0128071059 - RFIJA[FRANCE TREASURY  0.00 2024-10-02	EUR			581	1,53
FR0128227818 - RFIJA[FRANCE TREASURY  0.00 2025-02-26	EUR	588	1,49	339	0,90
DE000BU0E113 - RFIJA[GERMAN TREASURY  0.00 2024-11-20	EUR			619	1,64
DE000BU0E071 - RFIJA[GERMAN TREASURY  0.00 2024-07-17	EUR			581	1,53
EU000A3L48E6 - RFIJA[EUROPEAN STABIL 0.00 2025-05-09	EUR	198	0,50		
EU000A3K4EX4 - RFIJA[EUROPEAN STABIL 0.00 2024-11-08	EUR			295	0,78
DE000BU0E139 - RFIJA[GERMAN TREASURY  0.00 2025-01-15	EUR	291	0,74	291	0,77
IT0005603342 - RFIJA[ITALY BUONI POLI 0.00 2025-07-14	EUR	196	0,50		
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	0,49	194	0,51
FR0128379486 - RFIJA[FRANCE TREASURY  0.00 2025-04-24	EUR	340	0,86	339	0,90
DE000BU0E147 - RFIJA[GERMAN TREASURY  0.00 2025-02-19	EUR	388	0,99	388	1,03
DE000BU0E097 - RFIJA[GERMAN TREASURY  0.00 2024-09-18	EUR			193	0,51
IT0005586349 - RFIJA[ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-14	EUR	397	1,01		
FR0128379502 - RFIJA[FRANCE TREASURY  0.00 2025-06-18	EUR	682	1,73		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.273</b>	<b>8,31</b>	<b>4.610</b>	<b>12,19</b>
FR0014009DZ6 - RFIJA[CARREFOUR 1.88 2026-10-30	EUR	193	0,49	190	0,50
FR001400D0Y0 - RFIJA[CREDIT AGRICOLE  4.00 2026-10-12	EUR			301	0,79
XS2023873149 - RFIJA[AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	188	0,48	173	0,46
XS2242979719 - RFIJA[HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR			290	0,77
XS2243298069 - RFIJA[INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	192	0,49	183	0,48
XS2244941147 - RFIJA[IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	282	0,72	271	0,72
XS1254119750 - RFIJA[RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	195	0,50	188	0,50
XS2788614498 - RFIJA[AMADEUS IT GOUPI 3.50 2029-03-21	EUR	102	0,26	100	0,26
XS2290960876 - RFIJA[TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	173	0,44	166	0,44
XS2537060746 - RFIJA[ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	209	0,53	207	0,55
XS2062490649 - RFIJA[EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	188	0,48	176	0,46
XS2723556572 - RFIJA[MACQUARIE GROUP  4.75 2030-01-23	EUR	323	0,82	314	0,83
XS2779901482 - RFIJA[ANGLO AMERICAN C 4.12 2032-03-15	EUR	207	0,52	200	0,53
PTGGDDOM0008 - RFIJA[FLOENE ENERGIAS  4.88 2028-07-03	EUR	314	0,80	308	0,81
US03027XAW02 - RFIJA[American Tower 3.80 2029-08-15	USD	137	0,35		
XS1050842423 - RFIJA[GLENCORE FINANCE 3.75 2026-04-01	EUR	303	0,77		
XS2035620710 - RFIJA[REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	188	0,48	182	0,48
XS1405784015 - RFIJA[KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	292	0,74	286	0,76
XS2554746185 - RFIJA[ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	319	0,81	313	0,83
XS2569069375 - RFIJA[ALLOYDS TSB BANK  4.50 2029-01-11	EUR	209	0,53	205	0,54
XS1602130947 - RFIJA[LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	305	0,78	299	0,79
XS2838370414 - RFIJA[CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	204	0,52		
PTEDP4OM0025 - RFIJA[ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	105	0,27	104	0,28
XS1002121454 - RFIJA[RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	28	0,07	27	0,07
XS2010045511 - RFIJA[INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	289	0,73	277	0,73
XS2622275969 - RFIJA[American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	321	0,82	310	0,82
XS2751666699 - RFIJA[ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	128	0,32	123	0,32
XS2363989273 - RFIJA[AR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR			191	0,50
XS2769892600 - RFIJA[SIEMENS FINANCI 3.62 2044-02-22	EUR	299	0,76	290	0,77
US111021AE12 - RFIJA[BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15	USD	176	0,45		
XS2176621170 - RFIJA[ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	199	0,50	193	0,51
XS1821883102 - RFIJA[NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	304	0,77	299	0,79
XS2895631641 - RFIJA[E.ON AG 3.88 2038-09-05	EUR	203	0,52		
XS0161100515 - RFIJA[TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	138	0,35	129	0,34
XS2817916484 - RFIJA[HSBC HOLDINGS 3.76 2029-05-20	EUR	265	0,67	160	0,42
CH1194000340 - RFIJA[UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	300	0,76	294	0,78
XS2199369070 - RFIJA[BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR			400	1,06
XS2225204010 - RFIJA[VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	189	0,48	181	0,48
XS2698998593 - RFIJA[ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	320	0,81	311	0,82
XS2675884576 - RFIJA[VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	215	0,55	217	0,57
XS2744121869 - RFIJA[TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	302	0,77	297	0,79
XS0993148856 - RFIJA[AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR			199	0,53
FR0013534674 - RFIJA[GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR	381	0,97		
FR0014000XY6 - RFIJA[CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	272	0,69	175	0,46
FR001400KHH8 - RFIJA[ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	314	0,80	306	0,81
XS2486270858 - RFIJA[KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	213	0,54	209	0,55
XS2576550086 - RFIJA[ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	322	0,82	316	0,84
XS2791959906 - RFIJA[E.ON AG 3.50 2032-03-25	EUR	203	0,52	197	0,52
FR0013510823 - RFIJA[HOLDING D INFRA 2.50 2027-02-04	EUR	312	0,79	303	0,80
FR001400DCZ6 - RFIJA[BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	311	0,79	305	0,81
XS1288858548 - RFIJA[BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR			99	0,26
XS2322423539 - RFIJA[INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	204	0,52	197	0,52
XS2383811424 - RFIJA[BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	292	0,74	280	0,74
XS2486589596 - RFIJA[HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	300	0,76	296	0,78
XS2558972415 - RFIJA[CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	203	0,52	201	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2577384691 - RFIIA HOLDING D INFRAS 4.25 2030-03-18	EUR	104	0,26	101	0,27
XS2769892519 - RFIIA SIEMENS FINANCIAC 3.00 2028-11-22	EUR	203	0,51	199	0,53
XS1511793124 - RFIIA FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	99	0,25	96	0,25
FR001400N2U2 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  6.50 2029-09-23	EUR	103	0,26	100	0,26
FR0013533031 - RFIIA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	196	0,50	191	0,50
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09	EUR			98	0,26
XS2257580857 - RFIIA CELLNEX TELECOM 0.75 2031-11-20	EUR	173	0,44	164	0,43
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	221	0,56	217	0,57
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	289	0,73	266	0,70
XS2800064912 - RFIIA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	101	0,26	98	0,26
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	194	0,49	185	0,49
FR001400QR88 - RFIIA ELECTRICITE DE FJ 4.75 2043-12-17	EUR	105	0,27		
XS2751598322 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	300	0,76	292	0,77
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	279	0,71	276	0,73
XS1439749364 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	88	0,22	84	0,22
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 3.37 2026-10-06	EUR	150	0,38	147	0,39
XS1941841311 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	309	0,79	300	0,79
XS2105772201 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR			278	0,73
XS2171875839 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR			192	0,51
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR			503	1,33
XS2770512064 - RFIIA ENEL SPA 4.75 2029-05-27	EUR	307	0,78	298	0,79
XS2911666795 - RFIIA ADECCO INT FINAN 3.40 2032-10-08	EUR	198	0,50		
FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE FJ 3.88 2027-01-12	EUR	303	0,77	299	0,79
XS2684846806 - RFIIA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	211	0,54	207	0,55
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	185	0,47	178	0,47
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	100	0,25	99	0,26
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE  2.25 2026-04-12	EUR	191	0,48	189	0,50
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	208	0,53	204	0,54
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 0.75 2026-07-10	EUR			388	1,02
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	144	0,36	139	0,37
XS2770514946 - RFIIA VERIZON COMMS (U 3.75 2036-02-28	EUR	203	0,52	197	0,52
XS1684385161 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR			202	0,53
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR			387	1,02
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>16.594</b>	<b>42,16</b>	<b>17.814</b>	<b>47,05</b>
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	188	0,48	188	0,50
FR0014006XE5 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.01 2025-03-07	EUR	387	0,98	386	1,02
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  4.00 2026-10-12	EUR	302	0,77		
XS1288858548 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	300	0,76		
XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	199	0,51	197	0,52
XS1684385161 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	206	0,52		
XS2051397961 - RFIIA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-09-11	EUR			295	0,78
XS1691468026 - RFIIA NIBC BANK NV 6.00 2024-10-15	EUR			200	0,53
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	405	1,03		
FR0013292687 - RFIIA RENAULT 4.42 2024-11-04	EUR			260	0,69
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE FJ 4.00 2024-10-04	EUR			300	0,79
XS1167204699 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  1.25 2025-01-13	EUR	293	0,74	293	0,77
USG84228EW42 - RFIIA STANDARD CHARTER 1.82 2025-11-23	USD			321	0,85
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR	505	1,28		
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON  0.90 2024-11-19	EUR			301	0,79
XS2226795321 - RFIIA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR			197	0,52
XS1245292807 - RFIIA SWISS LIFE FINAN 4.38 2025-06-16	EUR	201	0,51	199	0,53
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.71 2025-03-19	EUR	401	1,02	402	1,06
XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.81 2026-05-12	EUR	702	1,78	704	1,86
XS2056730679 - RFIIA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	298	0,76	291	0,77
XS1195574881 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	298	0,76		
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	200	0,51	199	0,53
XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	198	0,50	194	0,51
XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR	299	0,76	299	0,79
CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.92 2026-01-16	EUR	300	0,76	301	0,80
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 0.75 2025-07-10	EUR	386	0,98		
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09	EUR	99	0,25		
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.95 2025-08-24	EUR			401	1,06
XS1140860534 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	202	0,51		
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	294	0,75		
XS1190632999 - RFIIA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	499	1,27		
XS0993148856 - RFIIA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR	201	0,51		
XS2105772201 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	298	0,76		
XS2104967695 - RFIIA UNICREDITO ITAL 1.20 2025-01-20	EUR	250	0,63		
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	405	1,03		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.316</b>	<b>21,12</b>	<b>5.928</b>	<b>15,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>28.913</b>	<b>73,44</b>	<b>29.066</b>	<b>76,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>28.913</b>	<b>73,44</b>	<b>29.066</b>	<b>76,80</b>
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	157	0,40	201	0,53
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	60	0,15	85	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	170	0,43	144	0,38
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	52	0,13	43	0,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	230	0,58	236	0,62
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	47	0,12	52	0,14
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	51	0,13		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	366	0,93	435	1,15
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	65	0,16	72	0,19
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	89	0,23	78	0,21
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			58	0,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.285</b>	<b>3,26</b>	<b>1.404</b>	<b>3,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.285</b>	<b>3,26</b>	<b>1.404</b>	<b>3,70</b>
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1.721	4,37	1.686	4,46
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	105	0,27	101	0,27
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 UCITS ET	USD	278	0,70	248	0,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.103</b>	<b>5,34</b>	<b>2.035</b>	<b>5,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>32.301</b>	<b>82,04</b>	<b>32.505</b>	<b>85,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>38.112</b>	<b>96,79</b>	<b>36.819</b>	<b>97,30</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

### Descripción política remuneraciones para CNMV 2024

A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo. DATOS CUANTITATIVOS La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 1.722.663,97 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.491.242,14 euros y a remuneración variable 231.421,83 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 18 empleados y sólo 13 de ellos beneficiarios de remuneración variable. La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona (en total 6 personas,) fue de 991.923,37 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 883.132,34 euros y a remuneración variable 158.791,03 euros. DATOS CUALITATIVOS Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable. Salario fijo y beneficios sociales. El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas. Bonus/Remuneración variable. La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable

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

Sin informaci3n