GREDOS MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 4882

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

control@ayg.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 depositos 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, otro 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 predeterminar 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,18	0,29	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,52	2,76	1,52	2,84

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	37.945.172,71	36.352.661,00
Nº de Partícipes	198	194
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	41.521	1,0942
2024	39.384	1,0834
2023	36.131	1,0274
2022	31.657	0,9619

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,00	1,15	-0,15	1,14	1,88	5,45	6,81	-7,06	-1,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	07-04-2025	-0,40	05-03-2025	-0,66	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,22	14-04-2025	0,27	15-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,63	1,63	1,64	1,33	1,25	1,38	1,82	2,74	4,46
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,61	2,61	2,61	4,52	4,52	4,52	4,52	4,52	3,36

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

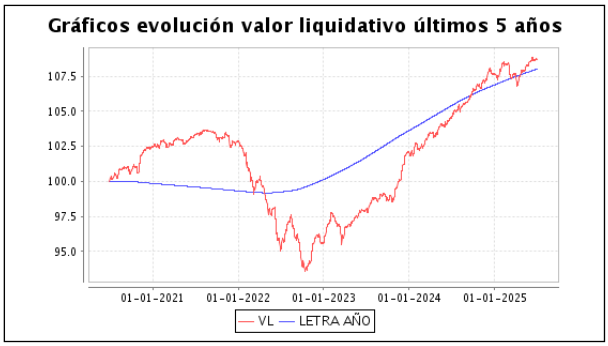
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,29	1,40

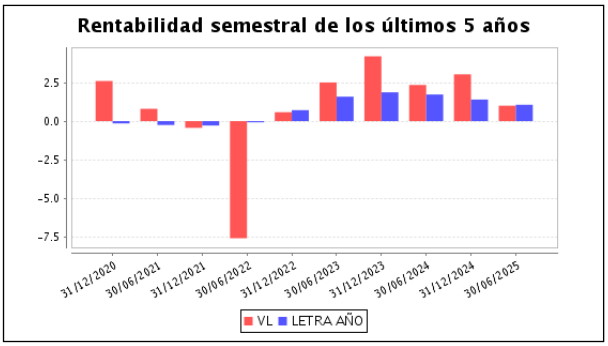
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	67.369	264	1,66
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	40.414	196	1,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	18.439	151	5,70
Renta Variable Internacional	47.884	214	-1,16
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	26.250	102	8,12
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	92.129	559	1,42
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	292.485	1.486	1,86

*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	40.449	97,42	38.751	98,39
* Cartera interior	3.928	9,46	5.812	14,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	36.013	86,73	32.301	82,02
* Intereses de la cartera de inversión	508	1,22	639	1,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.198	2,89	736	1,87
(+/-) RESTO	-126	-0,30	-103	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	41.521	100,00 %	39.384	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.384	37.846	39.384	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,29	0,99	4,29	351,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,00	2,98	1,00	-64,98
(+) Rendimientos de gestión	1,51	3,51	1,51	-55,13
+ Intereses	1,54	1,64	1,54	-1,88
+ Dividendos	0,04	0,02	0,04	147,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	1,56	0,22	-85,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	0,07	-0,27	-520,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,01	-0,03	-333,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,18	0,01	-93,40
± Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-110,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,53	-0,51	0,30
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	2,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-12,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,85
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-39,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.215,33
+ 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	1.215,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.521	39.384	41.521	

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

3. Inversiones financieras

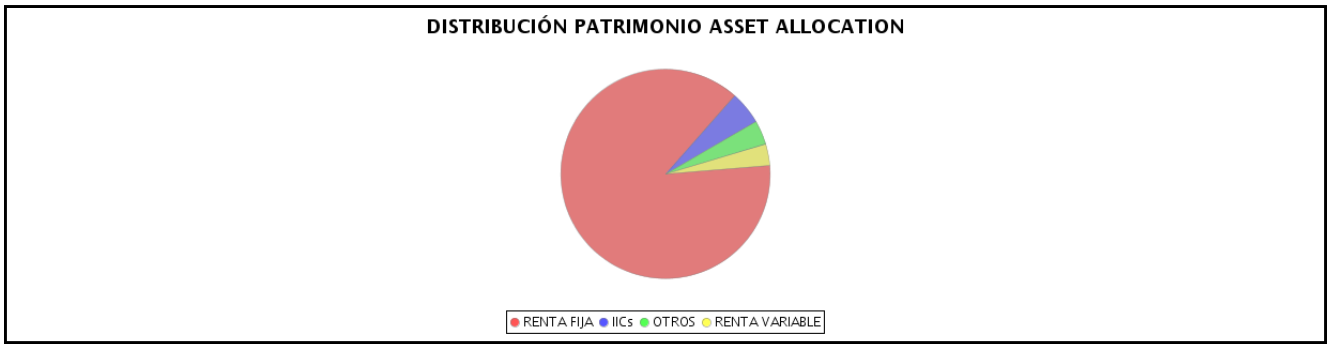
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.762	9,05	5.650	14,34
TOTAL RENTA FIJA	3.762	9,05	5.650	14,34
TOTAL RV COTIZADA	166	0,40	161	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE	166	0,40	161	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.928	9,45	5.812	14,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.724	78,74	28.913	73,44
TOTAL RENTA FIJA	32.724	78,74	28.913	73,44
TOTAL RV COTIZADA	1.181	2,85	1.285	3,26
TOTAL RENTA VARIABLE	1.181	2,85	1.285	3,26
TOTAL IIC	2.108	5,08	2.103	5,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.013	86,67	32.301	82,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.941	96,12	38.112	96,79

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
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2.875 26/06/2028	Compras al contado	100	Inversión
MACQUARIE BANK LTD 2.466 25/06/27	Compras al contado	300	Inversión
UNICAJA BANCO SA 1.0 01/12/2026	Compras al contado	99	Inversión
Total subyacente renta fija		500	
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Compras al contado	72	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		72	
TOTAL OBLIGACIONES		572	

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 ningun 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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.847.446,26
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 62.954,01

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

Donald Trump ha sido, sin lugar a dudas, el gran protagonista del primer semestre de 2025. La agresividad de sus políticas, planteando unas nuevas reglas en el tablero internacional tanto en el ámbito comercial como en el geopolítico, junto con sus tácticas de negociación han generado un desconcierto generalizado. Todo ello en un entorno en el que las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo se intensificaron y el conflicto en Ucrania ha seguido abierto.
Las primeras semanas tras su toma de posesión se caracterizaron por unas amenazas en política comercial más agresivas que en su primer mandato. A ellas se sumaron los anuncios en torno a las medidas para frenar la inmigración y la negativa de EEUU a seguir financiando la defensa europea. Esta última generó una fuerte reacción que se materializó en el plan de

rearme europeo y en la aprobación en Alemania de un plan fiscal histórico.
Todo ello fue generando un clima de incertidumbre que dio paso a fuertes caídas en los indicadores de confianza del consumidor estadounidense con los mercados descontando una posible desaceleración económica. Estas no tardaron en traducirse en pérdidas en la renta variable estadounidense y un gran repunte de la volatilidad. No obstante, la pausa en los aranceles tras el día de la liberación supuso un punto de inflexión. A partir de entonces, el sentimiento del consumidor mejoró de forma notable, y los datos reales que apenas habían retrocedido descartaron los riesgos de una posible recesión. Aunque los aranceles y la política migratoria siguieron siendo focos de tensión, ya no monopolizaron la atención y Trump puso el foco en otros ejes de su política con medidas más favorables para el crecimiento, como los estímulos fiscales y la desregulación. La nueva ley presupuestaria, apodada el one big beautiful bill, adelanta recortes de impuestos financiados con mayor recaudación por aranceles y retrasa ajustes en el gasto público. Esto podría tener un efecto neto positivo a corto plazo sin empeorar drásticamente el déficit. Además, no hay que olvidar que el objetivo de Trump es impulsar el crecimiento estadounidense, incrementando las exportaciones y reduciendo el déficit comercial.
En renta variable, el SP 500 experimentó su 5mayor caída en 2 días desde la 2Guerra Mundial, con una pérdida de más del -10% tras los anuncios de aranceles del día de la liberación el 2 de abril, sin embargo, a finales de junio, se había recuperado, cerrando el semestre con un crecimiento del 5.5% en nuevos máximos históricos. En sentido contrario, China y Europa que habían liderado las rentabilidades durante los primeros meses del año gracias a valoraciones atractivas y un mayor interés de los inversionistas institucionales han tenido avances más moderados en el segundo trimestre.
Respecto a la inflación, aunque a un ritmo más lento, confirmó la tendencia a la baja tanto en Estados Unidos como en la zona Euro lo que permitió al BCE mantener el ritmo de recortes de tipos mientras que la Fed mantuvo un enfoque más prudente pendiente de posibles repuntes de la inflación por efecto de los aranceles.
En el mercado de bonos el semestre ha estado marcado por un incremento de las pendientes de las curvas tanto estadounidense como europeas, con recortes menores en los tipos más largos. En EEUU las rentabilidades se dispararon justo antes del anuncio de la prórroga arancelaria de 90 días con el del bono a 30 años superando el 5%. Esta prórroga provocó una notable cesión de las rentabilidades impulsada además por la reducción de los aranceles a China el 12 de mayo y la solidez de los datos económicos. La rentabilidad del bono a 10 años cerró el semestre en niveles de 4,23%, 34 pb por debajo de los niveles de final de año. En la zona Euro las expectativas de un incremento de la deuda tras la aprobación del plan fiscal alemán y del plan de rearme europeo dieron paso a incrementos en las rentabilidades de la deuda de largo plazo más destacadas en el bono alemán a 10 años que cerró en niveles del 2,61%. En sentido contrario las de corto plazo se beneficiaron de los recortes de tipos del BCE.
Respecto a otros activos, el dólar registró su peor rendimiento desde 1973. Con una caída del 12,2% frente al euro en el semestre, ha sido la moneda del G10 con peor rendimiento, mientras que el euro alcanzó niveles no vistos en 2021, cerrando en 1,18 dólares.
Además, los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad, aunque mantienen la tendencia a la baja tras los incrementos de la oferta por parte de la OPEP+ que desde mayo están reduciendo los recortes voluntarios de producción. Inicialmente se desplomaron con los anuncios arancelarios del día de la liberación para dispararse después de que Israel comenzara sus ataques contra Irán, incluyendo el mayor aumento diario desde 2022. Tras el acuerdo de alto el fuego volvieron a caer y el crudo Brent cerró con un recorte del 9,4% hasta los 68 usd/barril. En sentido contrario, el oro ha sido uno de los mejores activos este año, con un aumento del 25,9% su mejor semestre desde 1980.

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 ligera bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 4,12%, 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 SP 500 o Amundi MSCI EM Asia

Renta Fija: se ha efectuado una ligera bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 89,05%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos.
Se han realizado cambios en la cartera de renta fija hacia un sesgo de mayor calidad crediticia. Se ha reducido un 8% la exposición en deuda de gobierno. No obstante, se ha aumentado la exposición a las emisiones de deuda corporativa senior un 4%, mientras que hemos reducido un 1% la exposición en deuda corporativa híbrida. Asimismo, en cuanto a la deuda financiera, se ha reducido el riesgo aumentando un 6% la exposición a las emisiones de deuda financiera senior y

reduciendo un 2% la exposición a deuda subordinada LT2. La exposición a deuda subordinada junior no ha sufrido cambios.
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 la principal área geográfica de inversión
En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a dólar.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -0,15% 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 mayor 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 2,1M euro, es decir un 5,23% en el período, hasta 41,52M euro.
El número de partícipes aumentó en el periodo en 4, finalizando el ejercicio con 198 partícipes.
La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 1,00% y la acumulada en el año de 1,00%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,25%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,40%.
La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,52% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,52%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,01% 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 0,49% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por AG Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 1,00%% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido ligeramente su inversión desde un 4,63% hasta un 4,12%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.
RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 90,17% hasta un 89,05%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 8%, mientras que su máximo por folleto es del 40,00%.
A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 3 años, una TIR media de 3,2% (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 4,36% hasta un 7,12%.

Se han realizado las siguientes compras:

FR0128983964 - BGB BTF 0 11/19/25
FR0128537224 - BGB BTF 0 07/17/25
FR001400BDD5 - BCR ARVASL 3 3/8 01/04/26

XS3058827802 - BCR C FLOAT 04/29/29
XS2487667276 - BCR BACR 2.885% 01/31/27
XS3002552134 - BCR NOVOB 0 05/27/27
XS2322289385 - BCR BBVASM 0 1/8 03/24/27
CH1214797172 - BCR UBS 7,75% 03/01/29
XS1069439740 - BCR AXASA 3,875% PERP
XS3085615345 - BCR CCEP 0 06/03/27
XS3103548056 - BCR MQGAU 0 06/25/27
DE000A4EBME7 - BCR RBOSGR 0 11/28/26
XS2986720816 - BCR ANZ 0 10/29/27
XS3078501767 - BCR SIEGR 0 05/27/27
XS2860946867 - BCR RABOBK FLOAT 07/16/28
XS2987787939 - BCR BAC 0 01/28/28
DE000A4ECAU6 - BCR MBGGR FLOAT 06/11/27
XS2865534437 - BCR WFC FLOAT 07/22/28
ES0380907040 - BCR UCAJLN 1 12/01/26
IT0005627853 - BGB BOTS 0 12/12/25
XS1681050610 - BCR LLOYDS 1 1/2 09/12/27

Se han realizado las siguientes ventas:

IBK5 Index - FUT IBEX 35 INDX FUTR MAY25
XS2462605671 - BCR TELEFO 7,125% PERP
EU000A3K4D41 - BGB EUUNI 3.250 07/04/34
RXH5 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE MAR25
RXM5 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE JUN25
DE0005552004 - ACC DEUTSCHE POST AG
EURUSD - DOLAR USA

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
BCR AEGON 5 5/8 12/29/49
BCR KUTXAB 4 02/01/28
BCR BKTSM 6 1/4 PERP
ACC DEUTSCHE POST AG

Y los que menos han contribuido:

ACC ALPHABET INC-CL A
ACC ADIDAS AG
ETF ISHARES CORE SP 500 UCITS LN
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 no se tenía exposición a derivados.
El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 1,31% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La IIC mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

BlackRock Asset Management Schweiz AG
DWS Investment SA
Amundi Luxembourg SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 5,07% de los activos de la cartera del fondo.

La IIC no invierte en activos 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 1,52%.
La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 2.201,70

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 en renta variable como la sobreponderación de EE. UU. frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Centramos nuestra exposición en los activos europeos en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años. En cuanto al dólar, mantenemos una actitud prudente; aunque buena parte de su corrección ya se ha materializado, los riesgos estructurales a largo plazo invitan a ser selectivos. En definitiva, creemos que es momento de gestionar con equilibrio, foco en la diversificación y con flexibilidad ante un escenario cambiante

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	%
ES0200002147 - RFIJA|ADIF ALTA VELOCI|3.62|2035-04-30	EUR	201	0,48		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		201	0,48		
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	0,47	195	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		195	0,47	978	2,49
ES0343307023 - RFIJA|KUTXABANK SA|4.00|2028-02-01	EUR	508	1,22	508	1,29
ES0265936072 - RFIJA|ABANCA CORP BANC|3.25|2031-02-14	EUR	299	0,72		
XS2636592102 - RFIJA|BBVA-BBV|5.75|2028-09-15	EUR	107	0,26		
XS2620201421 - RFIJA|BBVA-BBV|4.12|2026-05-10	EUR			702	1,78
ES0213679OS7 - RFIJA|BANKINTER S.A|3.62|2033-02-04	EUR	100	0,24		
XS2753311393 - RFIJA|TELEFONICA EMISI|4.06|2036-01-24	EUR	201	0,48	206	0,52
ES0305063010 - RFIJA|SIDECU SA|5.50|2028-03-18	EUR	334	0,80		
ES0380907040 - RFIJA|UNICAJA BANCO SA|1.00|2026-12-01	EUR	297	0,72		
XS2020581752 - RFIJA|INTERNATIONAL CO|1.50|2027-07-04	EUR			193	0,49
ES0213679HN2 - RFIJA|BANKINTER S.A|0.88|2026-07-08	EUR			292	0,74
XS2558978883 - RFIJA|CAIXABANK,S.A.|6.25|2033-02-23	EUR	322	0,77	214	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.167	5,21	2.115	5,36
ES0244251015 - RFIJA|IBERCAJA |2.75|2030-07-23	EUR			199	0,50
ES0305063010 - RFIJA|SIDECU SA|5.00|2025-03-18	EUR			294	0,75
XS2538366878 - RFIJA|BANCO SANTANDER|3.62|2026-09-27	EUR	501	1,21	503	1,28
XS2102912966 - RFIJA|BANCO SANTANDER|4.38|2026-01-14	EUR	400	0,96	190	0,48
XS1619643015 - RFIJA|MERLIN PROPERTIE|1.75|2025-05-26	EUR			397	1,01
ES0213679HN2 - RFIJA|BANKINTER S.A|0.88|2026-07-08	EUR	297	0,72		
ES0205061007 - RFIJA|CANAL ISABEL II |1.68|2025-02-26	EUR			486	1,23
ES0413679327 - RFIJA|BANKINTER S.A|1.00|2025-02-05	EUR			488	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.199	2,89	2.557	6,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.762	9,05	5.650	14,34
TOTAL RENTA FIJA		3.762	9,05	5.650	14,34
ES0184262212 - ACCIONES|VISCOFAN SA	EUR	94	0,23	93	0,24
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	71	0,17	68	0,17
TOTAL RV COTIZADA		166	0,40	161	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE		166	0,40	161	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.928	9,45	5.812	14,75
XS2109812508 - RFIJA|ROMANIAN GOVERME|2.00|2032-01-28	EUR	323	0,78	316	0,80
EU000A3K4D41 - RFIJA|EUROPEAN STABILI|3.25|2034-07-04	EUR	307	0,74	413	1,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		630	1,52	729	1,85
FR0128227818 - RFIJA|FRANCE TREASURY |0.00|2025-02-26	EUR			588	1,49
IT0005603342 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|0.00|2025-07-14	EUR	196	0,47	196	0,50
IT0005627853 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-12-12	EUR	294	0,71		
EU000A3L48E6 - RFIJA|EUROPEAN STABILI|0.00|2025-05-09	EUR			198	0,50
DE000BU0E139 - RFIJA|GERMAN TREASURY |0.00|2025-01-15	EUR			291	0,74
FR0128983964 - RFIJA|FRANCE TREASURY |0.00|2025-11-19	EUR	792	1,91		
IT0005586349 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-03-14	EUR			397	1,01
FR0128537224 - RFIJA|FRANCE TREASURY |0.00|2025-07-17	EUR	496	1,19		
FR0128379502 - RFIJA|FRANCE TREASURY |0.00|2025-06-18	EUR			682	1,73
DE000BU0E147 - RFIJA|GERMAN TREASURY |0.00|2025-02-19	EUR			388	0,99
FR0128227826 - RFIJA|FRANCE TREASURY |0.00|2025-03-26	EUR			194	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128379486 - RFIJA|FRANCE TREASURY |0.00|2025-04-24	EUR			340	0,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.778	4,28	3.273	8,31
FR0014009DZ6 - RFIJA|CARREFOUR|1.88|2026-10-30	EUR	193	0,46	193	0,49
US03027XAW02 - RFIJA|American Tower|3.80|2029-08-15	USD	123	0,30	137	0,35
XS1050842423 - RFIJA|GLENCORE FINANCE|3.75|2026-04-01	EUR			303	0,77
XS2035620710 - RFIJA|REPSOL INTERNATI|0.25|2027-08-02	EUR	192	0,46	188	0,48
XS1405784015 - RFIJA|KRAFT FOODS GROU|2.25|2028-05-25	EUR	291	0,70	292	0,74
XS2554746185 - RFIJA|ING GROEP NV|4.88|2027-11-14	EUR	320	0,77	319	0,81
XS2569069375 - RFIJA|LLOYDS TSB BANK |4.50|2029-01-11	EUR	209	0,50	209	0,53
XS1602130947 - RFIJA|LEVI STRAUSS & C|3.38|2027-03-15	EUR	306	0,74	305	0,78
XS2838370414 - RFIJA|CEZ AS|4.25|2032-06-11	EUR	205	0,49	204	0,52
PTEDP4OM0025 - RFIJA|ENERGIAS DE PORT|5.94|2083-04-23	EUR	106	0,26	105	0,27
XS2817916484 - RFIJA|HSBC HOLDINGS|3.76|2029-05-20	EUR	267	0,64	265	0,67
XS1960248919 - RFIJA|JPMORGAN CHASE |1.09|2027-03-11	EUR	198	0,48		
XS2243298069 - RFIJA|INTESA SANPAOLO|2.93|2030-10-14	EUR	194	0,47	192	0,49
XS2622275969 - RFIJA|American Tower|4.62|2031-05-16	EUR	321	0,77	321	0,82
XS2751666699 - RFIJA|ENEL FINANCE INT|3.88|2035-01-23	EUR	127	0,31	128	0,32
XS3005214799 - RFIJA|JOHNSON & JOHNSO|3.35|2037-02-26	EUR	198	0,48		
XS2486270858 - RFIJA|KONINKLIJKE NEDE|6.00|2057-09-21	EUR	213	0,51	213	0,54
XS2622275886 - RFIJA|American Tower|4.12|2027-05-16	EUR	206	0,50		
XS2983840435 - RFIJA|GOLDMAN SACHS GR|3.48|2029-01-23	EUR	201	0,48		
XS1941841311 - RFIJA|ASSICURAZIONI GE|3.88|2029-01-29	EUR	310	0,75	309	0,79
XS2023873149 - RFIJA|AROUNDTOWN S.A.|1.45|2028-07-09	EUR	192	0,46	188	0,48
US111021AE12 - RFIJA|BRITISH TELECOMM|9.62|2030-12-15	USD	159	0,38	176	0,45
XS2176621170 - RFIJA|ING GROEP NV|2.12|2031-05-26	EUR	298	0,72	199	0,50
XS2788614498 - RFIJA|AMADEUS IT GOUP|3.50|2029-03-21	EUR	102	0,25	102	0,26
XS1821883102 - RFIJA|NETFLIX INC|3.62|2027-05-15	EUR	406	0,98	304	0,77
XS2895631641 - RFIJA|E.ON AG|3.88|2038-09-05	EUR	199	0,48	203	0,52
PTGGDDOM0008 - RFIJA|FLOENE ENERGIAS |4.88|2028-07-03	EUR	314	0,76	314	0,80
XS2751598322 - RFIJA|ENAGAS FINANCIAC|3.62|2034-01-24	EUR	299	0,72	300	0,76
XS2062490649 - RFIJA|EP INFRASTRUCTUR|2.04|2028-10-09	EUR	193	0,46	188	0,48
XS2646608401 - RFIJA|TELEFONICA EUROP|6.75|2031-09-07	EUR	220	0,53		
XS3078501767 - RFIJA|SIEMENS FINANCIE|2.35|2027-05-27	EUR	300	0,72		
FR0013534674 - RFIJA|GROUPE BPCE|0.50|2026-09-15	EUR	384	0,92	381	0,97
FR0014000XY6 - RFIJA|CNP ASSURANCES|0.38|2028-03-08	EUR	274	0,66	272	0,69
FR001400KHH8 - RFIJA|ENGIE SA|4.25|2034-09-06	EUR	313	0,75	314	0,80
XS0161100515 - RFIJA|TELECOM ITALIA F|7.75|2033-01-24	EUR	142	0,34	138	0,35
CH1194000340 - RFIJA|UBS GROUP FUNDIN|2.75|2027-06-15	EUR			300	0,76
XS2244941147 - RFIJA|IBERDROLA INTERN|2.25|2029-01-28	EUR	285	0,69	282	0,72
XS2576550086 - RFIJA|ENEL SPA|6.38|2050-07-16	EUR	324	0,78	322	0,82
XS2779901482 - RFIJA|ANGLO AMERICAN C|4.12|2032-03-15	EUR	205	0,49	207	0,52
XS2791959906 - RFIJA|E.ON AG|3.50|2032-03-25	EUR	204	0,49	203	0,52
XS2558972415 - RFIJA|CONTINENTAL AG|3.62|2027-11-30	EUR	205	0,49	203	0,52
XS2675884576 - RFIJA|VOLKSWAGEN INTER|7.50|2028-09-06	EUR	216	0,52	215	0,55
XS1681050610 - RFIJA|LLOYDS TSB BANK |1.50|2027-09-12	EUR	293	0,70		
XS2723556572 - RFIJA|MACQUARIE GROUP |4.75|2030-01-23	EUR	324	0,78	323	0,82
XS2744121869 - RFIJA|TOYOTA MOTOR FIN|3.12|2027-01-11	EUR	303	0,73	302	0,77
XS2770512064 - RFIJA|ENEL SPA|4.75|2029-05-27	EUR	309	0,74	307	0,78
XS2770514946 - RFIJA|VERIZON COMMS (U|3.75|2036-02-28	EUR	200	0,48	203	0,52
XS2487667276 - RFIJA|BARCLAYS BANK PL|2.89|2027-01-31	EUR	401	0,97		
XS1886478806 - RFIJA|AEGON|5.62|2029-04-15	EUR	411	0,99		
XS2985250898 - RFIJA|DEUTSCHE TELECOM|3.62|2045-02-03	EUR	94	0,23		
FR0013510823 - RFIJA|HOLDING D INFRAS|2.50|2027-02-04	EUR	316	0,76	312	0,79
XS2698998593 - RFIJA|ACCIONA SA|5.12|2031-04-23	EUR	324	0,78	320	0,81
XS2290960876 - RFIJA|TOTAL SA (PARIS)|2.12|2033-01-25	EUR	173	0,42	173	0,44
XS2486589596 - RFIJA|HSBC HOLDINGS|3.02|2027-06-15	EUR			300	0,76
XS1511793124 - RFIJA|FIDELITY INTERNA|2.50|2026-11-04	EUR	99	0,24	99	0,25
XS2577384691 - RFIJA|HOLDING D INFRAS|4.25|2030-03-18	EUR	105	0,25	104	0,26
FR001400DCZ6 - RFIJA|BNP PARIBAS|4.38|2029-01-13	EUR	313	0,75	311	0,79
XS1501166869 - RFIJA|TOTAL SA (PARIS)|3.37|2026-10-06	EUR	151	0,36	150	0,38
XS2769892519 - RFIJA|SIEMENS FINANCIE|3.00|2028-11-22	EUR	203	0,49	203	0,51
XS2769892600 - RFIJA|SIEMENS FINANCIE|3.62|2044-02-22	EUR	286	0,69	299	0,76
PTEDP5OM0008 - RFIJA|EDP ENERGIAS D|4.50|2055-02-27	EUR	100	0,24		
XS2050933972 - RFIJA|COOPERATIEVE RAB|3.25|2026-12-29	EUR	197	0,47	194	0,49
FR001400QR88 - RFIJA|ELECTRICITE DE F|4.75|2043-12-17	EUR	100	0,24	105	0,27
XS2225204010 - RFIJA|VODAFONE GROUP P|3.00|2030-05-27	EUR	190	0,46	189	0,48
XS2344385815 - RFIJA|RYANAIR HOLDINGS|0.88|2026-05-25	EUR			279	0,71
XS1439749364 - RFIJA|TEVA PHARMACEUTI|1.62|2028-10-15	EUR	89	0,21	88	0,22
XS3058827802 - RFIJA|CITIGROUP |3.26|2029-04-29	EUR	403	0,97		
FR0013533031 - RFIJA|ORANO SA|2.75|2028-03-08	EUR	198	0,48	196	0,50
FR001400D6M2 - RFIJA|ELECTRICITE DE F|3.88|2027-01-12	EUR	303	0,73	303	0,77
XS2553547444 - RFIJA|HSBC HOLDINGS|6.36|2032-11-16	EUR	215	0,52		
XS2606297864 - RFIJA|METROPOLITAN LIF|4.00|2028-04-05	EUR	208	0,50	208	0,53
XS2076155105 - RFIJA|ABBOTT IRELAND F|0.38|2027-11-19	EUR	285	0,69		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3085615345 - RFIJA|COCA COLA EUROPA|2.39|2027-06-03	EUR	300	0,72		
XS2999658136 - RFIJA|INTERNATIONAL BU|2.90|2030-02-10	EUR	200	0,48		
XS2010045511 - RFIJA|NGG FINANCE PLC|2.12|2027-09-05	EUR	294	0,71	289	0,73
XS2911666795 - RFIJA|ADECCO INT FINAN|3.40|2032-10-08	EUR	197	0,47	198	0,50
XS2322423539 - RFIJA|INTERNATIONAL CO|3.75|2029-03-25	EUR	102	0,25	204	0,52
XS2383811424 - RFIJA|BANCO DE CREDITO|1.75|2028-03-09	EUR	295	0,71	292	0,74
XS2800064912 - RFIJA|CEPSA, S.A.|4.12|2031-04-11	EUR	408	0,98	101	0,26
XS2380124227 - RFIJA|CASTELLUM AB|3.12|2026-12-02	EUR	294	0,71	289	0,73
XS2537060746 - RFIJA|ARCELOR|4.88|2026-09-26	EUR	209	0,50	209	0,53
XS2976332283 - RFIJA|NESTLE HOLDINGS |3.50|2045-01-14	EUR	287	0,69		
XS1002121454 - RFIJA|RABOBANK STICHTI|6.50|2050-12-29	EUR	29	0,07	28	0,07
XS2117485677 - RFIJA|CEPSA, S.A.|0.75|2028-02-12	EUR	189	0,45	185	0,47
XS2185997884 - RFIJA|REPSOL INTERNATI|3.75|2026-03-11	EUR			100	0,25
XS2257580857 - RFIJA|CELLNEX TELECOM|0.75|2031-11-20	EUR	174	0,42	173	0,44
XS2465792294 - RFIJA|CELLNEX FINANCE |2.25|2026-04-12	EUR			191	0,48
XS2684846806 - RFIJA|BAYER AG|7.00|2083-12-25	EUR	216	0,52	211	0,54
FR001400CMY0 - RFIJA|BANQUE FEDERAL D|3.12|2027-09-14	EUR	203	0,49		
BE0390226927 - RFIJA|BPOST SA|3.48|2032-06-19	EUR	100	0,24		
XS1972731787 - RFIJA|UNICREDITO ITALI|7.30|2034-04-02	USD	179	0,43		
FR001400N2U2 - RFIJA|CREDIT AGRICOLE |6.50|2029-09-23	EUR	211	0,51	103	0,26
XS2053052895 - RFIJA|EDP FINANCE BV|0.38|2026-09-16	EUR	146	0,35	144	0,36
XS2462605671 - RFIJA|TELEFONICA EUROP|7.12|2028-08-23	EUR			221	0,56
XS1254119750 - RFIJA|RWE AG|6.62|2075-07-30	USD			195	0,50
XS3002552134 - RFIJA|NOVO NORDISK A/S|2.34|2027-05-27	EUR	400	0,96		
DE000A4EBME7 - RFIJA|ROBERT BOSCH GMB|2.49|2026-11-28	EUR	300	0,72		
CH1214797172 - RFIJA|CREDIT SUISSE GR|7.75|2029-03-01	EUR	338	0,81		
XS2228892860 - RFIJA|GLENCORE FINANCE|1.12|2028-03-10	EUR	192	0,46		
XS2623957078 - RFIJA|ENI SPA|3.62|2027-05-19	EUR	205	0,49		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.474	51,67	16.594	42,16
FR0014006XE5 - RFIJA|BANQUE FEDERAL D|0.01|2025-03-07	EUR			387	0,98
FR001400D0Y0 - RFIJA|CREDIT AGRICOLE |4.00|2026-10-12	EUR	301	0,73	302	0,77
XS1288858548 - RFIJA|BANQUE FEDERAL D|3.00|2025-09-11	EUR	300	0,72	300	0,76
XS1725580465 - RFIJA|NORDEA BANK AB|3.50|2050-03-12	EUR			199	0,51
XS1684385161 - RFIJA|SOFTBANK GROUP C|3.12|2025-09-19	EUR	208	0,50	206	0,52
DE000A4ECAU6 - RFIJA|MERCEDES BENZ FI|2.31|2027-06-11	EUR	300	0,72		
XS2242979719 - RFIJA|HEATHROW FUNDING|1.50|2025-10-12	EUR	295	0,71	294	0,75
XS1886478806 - RFIJA|AEGON|5.62|2029-04-15	EUR			405	1,03
XS2056730679 - RFIJA|INFINEON TECHNOL|3.62|2028-04-01	EUR	300	0,72	298	0,76
XS2860946867 - RFIJA|COOPERATIEVE RAB|2.82|2028-07-16	EUR	500	1,20		
XS2676816940 - RFIJA|NORDEA BANK AB|4.38|2026-09-06	EUR	502	1,21	505	1,28
FR0014002S57 - RFIJA|BANQUE FEDERAL D|0.01|2026-05-11	EUR	195	0,47		
XS2322289385 - RFIJA|BBVA-BBV|0.12|2027-03-24	EUR	394	0,95		
XS1195574881 - RFIJA|SOCIETE GENERALE|2.62|2025-02-27	EUR			298	0,76
XS2344385815 - RFIJA|RYANAIR HOLDINGS|0.88|2026-05-25	EUR	279	0,67		
XS2613658470 - RFIJA|ABN AMRO BANK NV|3.75|2025-04-20	EUR			299	0,76
CH1194000340 - RFIJA|UBS GROUP FUNDIN|2.75|2027-06-15	EUR	301	0,73		
XS3031467171 - RFIJA|ROYAL BANK OF CA|2.48|2027-03-24	EUR	200	0,48		
XS3057365895 - RFIJA|MORGAN STANLEY|3.24|2028-04-05	EUR	201	0,48		
XS2865534437 - RFIJA|WELLS FARGO CO|2.94|2028-07-22	EUR	300	0,72		
XS1706111793 - RFIJA|MORGAN STANLEY|1.34|2026-10-23	EUR	199	0,48		
XS2790333616 - RFIJA|MORGAN STANLEY|2.66|2027-03-19	EUR	200	0,48		
XS2987787939 - RFIJA|BANK OF AMERICA|2.69|2028-01-28	EUR	300	0,72		
XS0993148856 - RFIJA|AT AND T INC|3.50|2025-12-17	EUR	200	0,48	201	0,51
XS2200150766 - RFIJA|CAIXABANK,S.A.|0.75|2025-07-10	EUR	388	0,93	386	0,98
FR0013398229 - RFIJA|ENGIE SA|3.25|2025-02-28	EUR			200	0,51
XS2183818637 - RFIJA|STANDARD CHATERE|2.50|2030-09-09	EUR			99	0,25
XS1245292807 - RFIJA|SWISS LIFE FINAN|4.38|2025-06-16	EUR			201	0,51
XS2322254165 - RFIJA|GOLDMAN SACHS GR|3.87|2025-03-19	EUR			401	1,02
CH0591979635 - RFIJA|CREDIT SUISSE GR|4.21|2026-01-16	EUR			300	0,76
XS1050842423 - RFIJA|GLENCORE FINANCE|3.75|2026-04-01	EUR	303	0,73		
XS2105772201 - RFIJA|HEIMSTADEN BOSTA|1.12|2025-10-21	EUR	302	0,73	298	0,76
XS1140860534 - RFIJA|ASSICURAZIONI GE|4.60|2025-11-21	EUR	101	0,24	202	0,51
XS1167204699 - RFIJA|LLOYDS TSB BANK |1.25|2025-01-13	EUR			293	0,74
XS2342059784 - RFIJA|BARCLAYS BANK PL|4.58|2026-05-12	EUR			702	1,78
XS1190632999 - RFIJA|BNP PARIBAS|2.38|2025-02-17	EUR			499	1,27
XS1996435688 - RFIJA|CEPSA, S.A.|1.00|2025-02-16	EUR			188	0,48
XS2465792294 - RFIJA|CELLNEX FINANCE |2.25|2026-04-12	EUR	189	0,46		
XS2979675258 - RFIJA|ABN AMRO BANK NV|2.72|2028-01-21	EUR	200	0,48		
XS2986720816 - RFIJA|AUST & NZ BANKIN|2.65|2027-10-29	EUR	300	0,72		
XS2104967695 - RFIJA|UNICREDITO ITALI|1.20|2025-01-20	EUR			250	0,63
XS2199369070 - RFIJA|BANKINTER S.A|6.25|2026-01-17	EUR	407	0,98	405	1,03
XS2009152591 - RFIJA|EASYJET PLC|0.88|2025-06-11	EUR			198	0,50
FR001400BDD5 - RFIJA|ARVAL SERVICE LE|3.38|2026-01-04	EUR	402	0,97		
XS1069439740 - RFIJA|AXA|3.88|2025-10-08	EUR	301	0,72		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1254119750 - RFIJA|RWE AG|6.62|2075-07-30	USD	171	0,41		
XS2486589596 - RFIJA|HSBC HOLDINGS|3.02|2027-06-15	EUR	302	0,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.842	21,27	8.316	21,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.724	78,74	28.913	73,44
TOTAL RENTA FIJA		32.724	78,74	28.913	73,44
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	60	0,14	60	0,15
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	149	0,36	170	0,43
FR0000120644 - ACCIONES|GROUPE DANONE	EUR	95	0,23	89	0,23
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	238	0,57	230	0,58
DK0062498333 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	36	0,09	51	0,13
US92556V1061 - ACCIONES|VIATRIS INC	USD	44	0,11	52	0,13
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC - CL C	USD	299	0,72	366	0,93
DK0060079531 - ACCIONES|DSV A/S	DKK	72	0,17		
DE0005552004 - ACCIONES|DEUTSCHE POST	EUR			65	0,16
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	131	0,32	157	0,40
DE0007037129 - ACCIONES|RWE AG	EUR	57	0,14	47	0,12
TOTAL RV COTIZADA		1.181	2,85	1.285	3,26
TOTAL RENTA VARIABLE		1.181	2,85	1.285	3,26
LU1534068801 - PARTICIPACIONES|DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1.746	4,20	1.721	4,37
LU1681044480 - PARTICIPACIONES|AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	106	0,26	105	0,27
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES|ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	256	0,62	278	0,70
TOTAL IIC		2.108	5,08	2.103	5,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.013	86,67	32.301	82,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.941	96,12	38.112	96,79

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 informaciÃ³n

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

Sin informaciÃ³n