

## GREDOS RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5389

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](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: 14/06/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,07	0,36	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,53	2,71	1,53	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	67.612.298,80	56.898.939,88
Nº de Partícipes	273	255
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	72.128	1,0668
2024	59.710	1,0494
2023	48.546	1,0001
2022	40.891	0,9373

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,15		0,15	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,66	1,28	0,37	1,00	2,27	4,93	6,70	-7,33	0,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,26	07-04-2025	-0,44	05-03-2025	-0,71	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,29	10-04-2025	0,29	10-04-2025	0,54	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,47	1,45	1,48	1,21	1,04	1,25	1,60	2,65	4,49
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,51	2,51	2,51	4,77	4,77	4,77	4,99	5,43	5,86

(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.

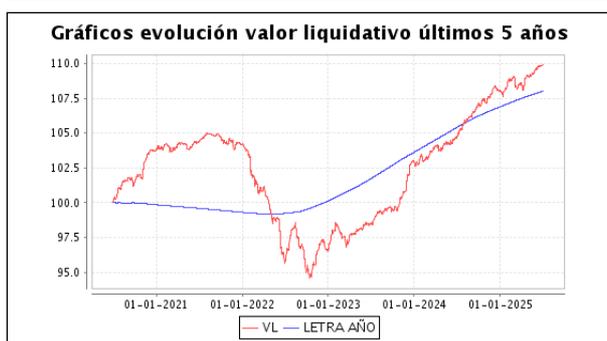
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,40	0,43	0,47

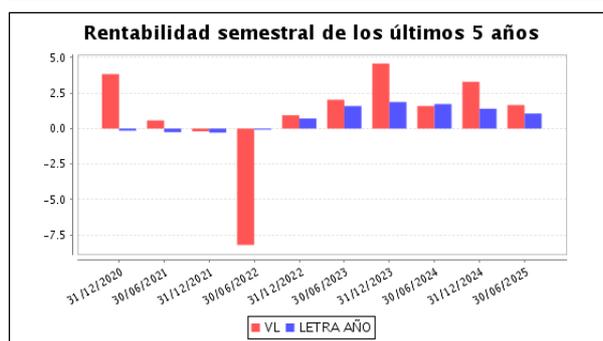
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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			
<b>Total fondos</b>	<b>292.485</b>	<b>1.486</b>	<b>1,86</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	69.269	96,04	58.620	98,17
* Cartera interior	8.319	11,53	8.647	14,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	60.070	83,28	49.059	82,16
* Intereses de la cartera de inversión	879	1,22	914	1,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.956	4,10	1.166	1,95
(+/-) RESTO	-97	-0,13	-75	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	72.128	100,00 %	59.710	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)	59.710	54.091	59.710	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,76	6,38	16,76	201,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,67	3,21	1,67	-40,04
(+) Rendimientos de gestión	1,88	3,44	1,88	-36,98
+ Intereses	1,57	1,68	1,57	7,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	1,74	0,34	-77,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-232,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-1.344,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,23	-0,21	5,69
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	13,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	13,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	10,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,45
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-40,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,04
+ 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	-76,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.128	59.710	72.128	

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

### 3. Inversiones financieras

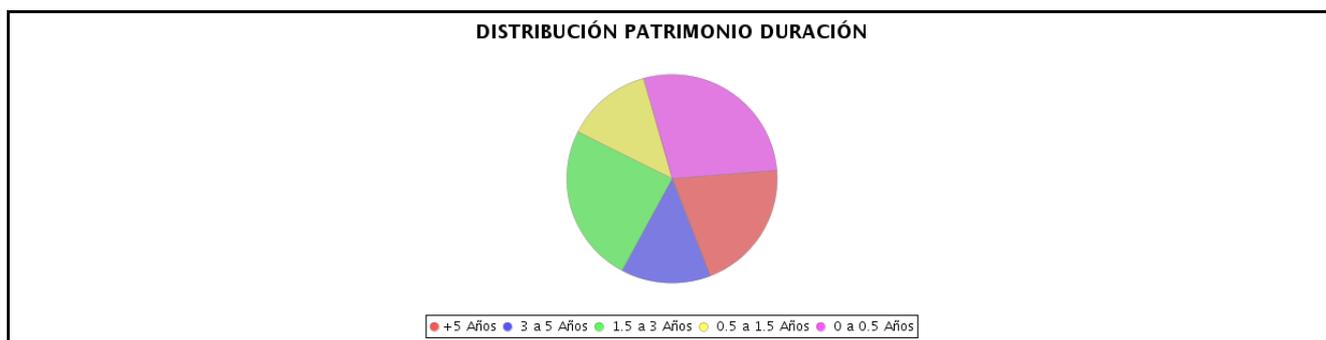
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.319	11,51	8.647	14,48
TOTAL RENTA FIJA	8.319	11,51	8.647	14,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.319	11,51	8.647	14,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.074	83,30	49.059	82,18
TOTAL RENTA FIJA	60.074	83,30	49.059	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.074	83,30	49.059	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.393	94,81	57.706	96,66

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MACQUARIE BANK LTD 2.466 25/06/27	Compras al contado	801	Inversión
UNICREDIT SPA 7.296 02/04/2034	Compras al contado	448	Inversión
Total subyacente renta fija		1249	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	461	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		461	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1710</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 : 3.612.263,88 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 5 mayor caída en 2 días desde la 2 Guerra 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 Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 91,63%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos, desglosándose en concreto 50% deuda corporativa, un 43% en deuda financiera y un 7% en deuda de gobierno.

Se han realizado cambios en la cartera de renta fija dándole un sesgo de mayor calidad crediticia. Hemos aumentando un 5% la exposición a deuda corporativa senior y se ha reducido un 2% la deuda corporativa híbrida. Además, hemos incrementado un 9% la exposición a deuda financiera senior, mientras que se ha reducido un 1% la exposición a deuda subordinada financiera. La exposición a deuda de gobierno se ha reducido un 11% con respecto al período anterior.

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

Geográficamente hemos mantenido pesos en los países desarrollados

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

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,51% 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 fija, deuda de gobierno, 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 12,3M eur es decir un 20,67% en el periodo, hasta 72,13M eur.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 18, finalizando el ejercicio con 273 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 1,66% y la acumulada en el año de 1,66%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 0,20%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,26%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,53% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,53%.

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 positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,19% 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 1,66% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

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

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 93,07% hasta un 91,63%, 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 6%, mientras que su máximo por folleto es del 50,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 5,74% hasta un 9,24%.

Se han realizado las siguientes compras:

FR0128537224 - BGB BTF 0 07/17/25  
XS3058827802 - BCR C FLOAT 04/29/29  
XS3103548056 - BCR MQGAU 0 06/25/27  
XS3002552134 - BCR NOVOB 0 05/27/27  
FR001400BDD5 - BCR ARVASL 3 3/8 01/04/26  
XS2790333616 - BCR MS FLOAT 03/19/27  
XS3085615345 - BCR CCEP 0 06/03/27  
DE000A4EBME7 - BCR RBOSGR 0 11/28/26  
XS1788515606 - BCR NWG 1 3/4 03/02/26  
ES0L02506068 - BGB SGLT 0 06/06/25  
ES0L02507041 - BGB SGLT 0 07/04/25  
ES0380907040 - BCR UCAJLN 1 12/01/26  
XS2322289385 - BCR BBVASM 0 1/8 03/24/27  
XS2813108870 - BCR SEB FLOAT 05/03/27  
DE000A4ECAU6 - BCR MBGGR FLOAT 06/11/27  
XS2865534437 - BCR WFC FLOAT 07/22/28  
IT0005599474 - BGB BOTS 0 06/13/25  
IT0005627853 - BGB BOTS 0 12/12/25  
EURUSD - DOLAR USA  
XS1972731787 - BCR UCGIM 7.296 04/02/34  
CH1214797172 - BCR UBS 7,75% 03/01/29

Se han realizado las siguientes ventas:

EU000A3K4D41 - BGB EUUNI 3.250 07/04/34

XS2462605671 - BCR TELEFO 7,125% PERP  
XS2675884576 - BCR VW 28 - PERP  
EURUSD - DOLAR USA

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

BCR BNPP 7.375 PERP '30 FRN  
BCR GLENLN 1,125 03/10/28  
BCR AEGON 5 5/8 12/29/49  
BCR MTNA 0 12/13/31  
BCR ACAFP 6 1/2 PERP

Y los que menos han contribuido:

BCR RWE 6 5/8 07/30/75  
BCR GS 3,85 01/26/27  
BCR SIEGR 3 5/8 02/22/44  
BCR AMT 4 1/8 05/16/27  
BCR ABT 2.95 03/15/25 CORP

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 0,00% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La IIC no mantiene inversiones en otras IICs gestionadas por otras gestoras.

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 1,86%.

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 3.661,29

## 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 sobre ponderación 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 - RFIIA ADIF ALTA VELOCI 3.62 2035-04-30	EUR	302	0,42		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		302	0,42		
ES0L02504113 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			636	1,06
ES0L02505094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			587	0,98
ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.232	1,71	340	0,57
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	975	1,35	976	1,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.207	3,06	2.540	4,24
XS2620201421 - RFIIA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR			702	1,18
ES0213679006 - RFIIA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	316	0,44	316	0,53
ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	407	0,56	407	0,68
XS2558978883 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	429	0,59	429	0,72
XS2817323749 - RFIIA BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20	EUR	213	0,29		
XS2908735504 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.25 2028-04-02	EUR	407	0,56		
XS3029358317 - RFIIA ACS ACTIVIDADES  3.75 2030-06-11	EUR	299	0,41		
XS2753311393 - RFIIA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR	201	0,28	206	0,34
XS3089767183 - RFIIA FOMENTO DE CONST 3.75 2032-06-11	EUR	199	0,28		
XS2743029253 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	305	0,42		
XS2020581752 - RFIIA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR			386	0,65
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR			292	0,49
ES0380907040 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR	594	0,82		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936072 - RFIJA BANCA CORP BANC 3.25 2031-02-14	EUR	299	0,41		
ES0305063010 - RFIJA SIDEUCU SA 5.50 2028-03-18	EUR	223	0,31		
ES02136790S7 - RFIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR	501	0,70		
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2028-09-15	EUR	321	0,44		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.712</b>	<b>6,51</b>	<b>2.738</b>	<b>4,59</b>
XS2153405118 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	299		299	0,50
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	298		298	0,50
ES0305063010 - RFIJA SIDEUCU SA 5.00 2025-03-18	EUR	196		196	0,33
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	602	0,83	603	1,01
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	297	0,41		
XS1619643015 - RFIJA MERLIN PROPERTIE 1.75 2025-05-26	EUR			397	0,67
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	200	0,28		
ES0413679327 - RFIJA BANKINTER S.A 1.00 2025-02-05	EUR			588	0,98
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR			585	0,98
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR			404	0,68
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.099</b>	<b>1,52</b>	<b>3.370</b>	<b>5,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.319</b>	<b>11,51</b>	<b>8.647</b>	<b>14,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.319</b>	<b>11,51</b>	<b>8.647</b>	<b>14,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.319</b>	<b>11,51</b>	<b>8.647</b>	<b>14,48</b>
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	322	0,45	316	0,53
EU000A3K4D41 - RFIJA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR			516	0,86
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>322</b>	<b>0,45</b>	<b>832</b>	<b>1,39</b>
IT0005592370 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-04-14	EUR			397	0,66
DE000BU0E170 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2025-05-15	EUR			494	0,83
FR0128227792 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2025-01-02	EUR			291	0,49
FR0128379486 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2025-04-24	EUR			583	0,98
IT0005586349 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-14	EUR			793	1,33
FR0128227818 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2025-02-26	EUR			1.260	2,11
FR0128227826 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2025-03-26	EUR			679	1,14
FR0128537224 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2025-07-17	EUR	992	1,37		
FR0128379502 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2025-06-18	EUR			974	1,63
IT0005611659 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR	980	1,36	586	0,98
DE000BU0E139 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2025-01-15	EUR			874	1,46
DE000BU0E147 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2025-02-19	EUR			485	0,81
IT0005627853 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-12-12	EUR	491	0,68		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.462</b>	<b>3,41</b>	<b>7.415</b>	<b>12,42</b>
XS2010045511 - RFIJA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	195	0,27	192	0,32
FR0013331949 - RFIJA LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR			298	0,50
FR0014000UD6 - RFIJA UNIBAIL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	176	0,24	174	0,29
XS2101349723 - RFIJA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	97	0,13	95	0,16
XS2177555062 - RFIJA MADEUS IT GOUPI 2.88 2027-05-20	EUR	199	0,28	199	0,33
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EURO 7.12 2028-08-23	EUR			441	0,74
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	346	0,48	260	0,44
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR			379	0,63
XS2597113989 - RFIJA HSBC HOLDINGS 4.75 2028-03-10	EUR	207	0,29	207	0,35
XS2770512064 - RFIJA ENEL SPA 4.75 2029-05-27	EUR	412	0,57	410	0,69
XS2779901482 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 4.12 2032-03-15	EUR	308	0,43	310	0,52
XS2838370414 - RFIJA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	308	0,43	307	0,51
FR001400LZO4 - RFIJA SUEZ 4.50 2033-11-13	EUR	426	0,59	427	0,72
XS3091038078 - RFIJA NATWEST MARKETS  2.56 2028-06-11	EUR	401	0,56		
FR001400QR88 - RFIJA ELECTRICITE DE FI 4.75 2043-12-17	EUR	200	0,28	210	0,35
XS2166219720 - RFIJA ASML HOLDING NV  0.62 2029-05-07	EUR	185	0,26	183	0,31
XS1960248919 - RFIJA JPMORGAN CHASE  1.09 2027-03-11	EUR	396	0,55		
XS2247549731 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	94	0,13	92	0,15
XS269898593 - RFIJA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	216	0,30	213	0,36
XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	102	0,14	305	0,51
BE0390158245 - RFIJA PROXIMUS SADP 4.75 2031-07-02	EUR	100	0,14	100	0,17
BE0390226927 - RFIJA BPOST SA 3.48 2032-06-19	EUR	400	0,55		
XS2606297864 - RFIJA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	415	0,58	416	0,70
XS2072829794 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	421	0,58	418	0,70
XS2769892519 - RFIJA SIEMENS FINANCI 3.00 2028-11-22	EUR	203	0,28	203	0,34
XS2769892600 - RFIJA SIEMENS FINANCI 3.62 2044-02-22	EUR	477	0,66	498	0,83
XS2081500907 - RFIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	198	0,27	195	0,33
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	411	0,57		
FR0014000XY6 - RFIJA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	365	0,51	363	0,61
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	590	0,82	581	0,97
XS2055646918 - RFIJA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	290	0,40	286	0,48
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	284	0,39	278	0,47
XS2152329053 - RFIJA FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	146	0,20	145	0,24
XS0161100515 - RFIJA TELECOM ITALIA FI 7.75 2033-01-24	EUR	283	0,39	276	0,46
XS2817916484 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.76 2029-05-20	EUR	246	0,34	245	0,41
XS2321466133 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 1.12 2031-03-22	EUR	197	0,27	195	0,33
XS2227196404 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	196	0,27	192	0,32
XS2622275969 - RFIJA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	213	0,30	214	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2751666699 - RFIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	152	0,21	153	0,26
XS2576550086 - RFIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	432	0,60	429	0,72
XS2712746960 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	307	0,43	307	0,51
XS2744121869 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	404	0,56	402	0,67
XS3072348405 - RFIJA MCDONALD'S CORP 3.50 2032-05-21	EUR	403	0,56		
FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	411	0,57	407	0,68
FR0013533031 - RFIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	296	0,41	293	0,49
XS2201946634 - RFIJA MERLIN PROPRTIE 2.38 2027-07-13	EUR	399	0,55		
XS2751598322 - RFIJA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	399	0,55	399	0,67
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	294	0,41	289	0,48
XS2062490649 - RFIJA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	96	0,13	94	0,16
XS2865533462 - RFIJA WELLS FARGO CO 3.90 2031-07-22	EUR	515	0,71	514	0,86
XS2767499945 - RFIJA SNAM SPA 3.88 2034-02-19	EUR	307	0,42	205	0,34
XS2076155105 - RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.38 2027-11-19	EUR	380	0,53		
XS2954183039 - RFIJA ARCELOR 3.50 2031-12-13	EUR	498	0,69		
FR0013534674 - RFIJA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR	577	0,80	380	0,64
FR001400KHH8 - RFIJA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	313	0,43	314	0,53
DE000A30VJZ6 - RFIJA ALLIANZ SE 4.25 2032-07-05	EUR	203	0,28	204	0,34
FR001400DCZ6 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	417	0,58	414	0,69
XS2035620710 - RFIJA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	192	0,27	188	0,31
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR			108	0,18
XS2774944008 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 6.88 2031-09-22	EUR	216	0,30	213	0,36
XS2800064912 - RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	510	0,71	302	0,51
XS2895631641 - RFIJA E.ON AG 3.88 2038-09-05	EUR	299	0,41	305	0,51
PTGGDDMM0008 - RFIJA FLOENE ENERGIAS  4.88 2028-07-03	EUR	419	0,58	419	0,70
XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2033-12-25	EUR	216	0,30	211	0,35
XS3002552134 - RFIJA NOVO NORDISK A/S 2.34 2027-05-27	EUR	801	1,11		
XS2055651918 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	475	0,66	469	0,78
XS2911666795 - RFIJA ADECCO INT FINAN 3.40 2032-10-08	EUR	296	0,41	297	0,50
XS2199266268 - RFIJA BAYER AG 3.50 2030-01-06	EUR	184	0,26	179	0,30
XS2257580857 - RFIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2031-11-20	EUR	87	0,12	87	0,15
XS2228892860 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.12 2028-03-10	EUR	753	1,04	747	1,25
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	295	0,41	292	0,49
XS2622275886 - RFIJA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR	309	0,43		
XS2737652474 - RFIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	213	0,29		
XS2791959906 - RFIJA E.ON AG 3.50 2032-03-25	EUR	306	0,42	305	0,51
XS2983840435 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.48 2029-01-23	EUR	301	0,42		
XS2487667276 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	602	0,83		
PTEDP5OM0008 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2055-02-27	EUR	299	0,42		
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR			201	0,34
XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	192	0,27	188	0,31
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR			398	0,67
CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR			499	0,84
XS2486270858 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	213	0,29	213	0,36
XS2558972415 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	307	0,43	305	0,51
XS2569069375 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.50 2029-01-11	EUR	418	0,58	417	0,70
XS2680945479 - RFIJA FERROVIAL NL BV 4.38 2030-09-13	EUR	532	0,74	527	0,88
DE000A3823H4 - RFIJA ALLIANZ SE 4.85 2054-07-26	EUR	213	0,30	215	0,36
CH1214797172 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.75 2029-03-01	EUR	451	0,62		
XS2227906208 - RFIJA American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	167	0,23	167	0,28
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	570	0,79	564	0,94
XS3085146929 - RFIJA AXA 5.75 2030-06-02	EUR	103	0,14		
XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	388	0,54	389	0,65
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	307	0,43	306	0,51
XS2646608401 - RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	550	0,76		
XS1681050610 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  1.50 2027-09-12	EUR	390	0,54		
XS2771494940 - RFIJA REN FINANCE BV 3.50 2032-02-27	EUR	302	0,42	301	0,50
XS2985250898 - RFIJA DEUTSCHE TELECOM 3.62 2045-02-03	EUR	94	0,13		
FR001400HCR4 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  3.88 2031-04-20	EUR	207	0,29	207	0,35
XS2176621170 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	596	0,83	397	0,67
XS2723556572 - RFIJA MACQUARIE GROUP  4.75 2030-01-23	EUR	432	0,60	431	0,72
XS2770514946 - RFIJA VERIZON COMMS (U) 3.75 2036-02-28	EUR	400	0,55	304	0,51
FR001400DAO4 - RFIJA ORANO SA 5.38 2027-05-15	EUR	209	0,29		
FR001400P3E2 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.12 2031-01-04	EUR	204	0,28	203	0,34
XS2908178119 - RFIJA NATURGY FINANCE  3.62 2034-10-02	EUR	297	0,41	298	0,50
CH1210198136 - RFIJA SWISS LIFE FINAN 3.25 2029-08-31	EUR	102	0,14		
XS2589361240 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.18 2034-02-20	EUR	326	0,45		
XS2577384691 - RFIJA HOLDING D INFRAS 4.25 2030-03-18	EUR	105	0,15	104	0,17
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	409	0,57		
XS2978594989 - RFIJA E.ON AG 3.50 2033-04-16	EUR	101	0,14		
XS3094762989 - RFIJA RWE AG 4.12 2055-06-18	EUR	101	0,14		
XS2053052895 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	146	0,20	144	0,24
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	519	0,72	314	0,53
XS2554746185 - RFIJA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	424	0,59	422	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTEDP4OM0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORTJ 5.94 2083-04-23	EUR	212	0,29	211	0,35
DE000A4EBME7 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 2.49 2026-11-28	EUR	601	0,83		
FR001400F2H9 - RFIJA BNP PARIBAS 7.38 2030-06-11	EUR	437	0,61	430	0,72
FR001400N2U2 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  6.50 2029-09-23	EUR	422	0,59	103	0,17
XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP  3.26 2029-04-29	EUR	806	1,12		
FR001400XJP0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  5.88 2035-03-23	EUR	99	0,14		
XS2207976783 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	249	0,35	247	0,41
XS2242931603 - RFIJA ENI SPA 3.38 2029-07-13	EUR	195	0,27		
XS2661068234 - RFIJA FOMENTO DE CONST 5.25 2029-10-30	EUR	216	0,30		
XS3085615345 - RFIJA COCA COLA EUROPA 2.39 2027-06-03	EUR	601	0,83		
XS2999658136 - RFIJA INTERNATIONAL BUJ 2.90 2030-02-10	EUR	800	1,11		
XS1254119750 - RFIJA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD			195	0,33
XS2788614498 - RFIJA MADEUS IT GOUP 3.50 2029-03-21	EUR	102	0,14	102	0,17
XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR			601	1,01
FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE FJ 3.88 2027-01-12	EUR	404	0,56	404	0,68
XS3005214799 - RFIJA JOHNSON & JOHNSO 3.35 2037-02-26	EUR	198	0,27		
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR			400	0,67
XS2225204010 - RFIJA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	285	0,40	284	0,48
XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR			297	0,50
FR0013479276 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	194	0,27		
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	508	0,70		
FR001400EFQ6 - RFIJA ELECTRICITE DE FJ 7.50 2048-12-06	EUR	221	0,31		
FR0014001GA9 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2029-06-12	EUR	371	0,51		
XS3003295519 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 3.38 2035-02-17	EUR	97	0,13		
XS2623957078 - RFIJA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR	410	0,57		
XS2976332283 - RFIJA NESTLE HOLDINGS  3.50 2045-01-14	EUR	383	0,53		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>40.861</b>	<b>56,65</b>	<b>29.020</b>	<b>48,62</b>
XS2166217278 - RFIJA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR			209	0,35
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR			198	0,33
XS2322254165 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.87 2025-03-19	EUR			802	1,34
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	408	0,57	405	0,68
XS3008569777 - RFIJA NORDEA BANK AB 2.73 2029-02-21	EUR	300	0,42		
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.00 2026-10-12	EUR	502	0,70	504	0,84
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR			300	0,50
XS1195574881 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR			397	0,66
XS2104967695 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.20 2025-01-20	EUR			250	0,42
XS2342059784 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.58 2026-05-12	EUR			501	0,84
XS1551726810 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR			323	0,54
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2026-01-16	EUR			400	0,67
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR			405	0,68
FR001400BDD5 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR	603	0,84		
FR0014006XE5 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.01 2025-03-07	EUR			387	0,65
XS2119468572 - RFIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR			99	0,17
XS1288858548 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	499	0,69	500	0,84
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR	702	0,97	707	1,18
FR0014002S57 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.01 2026-05-11	EUR	195	0,27		
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	689	0,96	688	1,15
XS2837886105 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 2.74 2027-06-10	EUR	401	0,56		
XS2183818637 - RFIJA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09	EUR			199	0,33
US002824BB55 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 2.95 2025-03-15	USD			159	0,27
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR			188	0,32
CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	502	0,70		
XS3031467171 - RFIJA ROYAL BANK OF CA 2.48 2027-03-24	EUR	500	0,69		
XS3057365895 - RFIJA MORGAN STANLEY 3.24 2028-04-05	EUR	302	0,42		
XS2790333616 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.66 2027-03-19	EUR	601	0,83		
ES0840609061 - RFIJA CAIXABANK, S.A. 6.25 2032-07-24	EUR	204	0,28		
XS1167204699 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  1.25 2025-01-13	EUR			391	0,65
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR			291	0,49
XS0993148856 - RFIJA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR	501	0,69	503	0,84
XS2200150766 - RFIJA CAIXABANK, S.A. 0.75 2025-07-10	EUR	580	0,80	578	0,97
XS1069439740 - RFIJA AXA 3.88 2025-10-08	EUR	601	0,83	200	0,34
XS3026747876 - RFIJA VOLVO TREASURY A 2.42 2027-03-17	EUR	200	0,28		
XS2322289385 - RFIJA BBVA-BBVI 0.12 2027-03-24	EUR	590	0,82		
XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	299	0,42	297	0,50
XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR			299	0,41
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	300	0,42	298	0,50
XS2986720816 - RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.65 2027-10-29	EUR	401	0,56		
XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	403	0,56	605	1,01
XS1219499032 - RFIJA RWE AG 3.50 2075-04-21	EUR			200	0,34
US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	189	0,26	211	0,35
DE000A4ECAU6 - RFIJA MERCEDES BENZ FI 2.31 2027-06-11	EUR	500	0,69		
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	302	0,42	298	0,50
XS2860946867 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 2.82 2028-07-16	EUR	300	0,42		
XS2987787939 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.69 2028-01-28	EUR	600	0,83		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013331949 - RFIJA LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR	300	0,42		
XS2244941063 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR	198	0,28		
XS1254119750 - RFIJA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	171	0,24		
XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	604	0,84		
XS1706111793 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR	299	0,41		
XS2979675258 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.72 2028-01-21	EUR	601	0,83		
XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR			299	0,50
XS2813108870 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 2.54 2027-05-03	EUR	501	0,69		
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	401	0,56		
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	379	0,52		
XS2865534437 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.94 2028-07-22	EUR	500	0,69		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.428	22,79	11.791	19,75
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		60.074	83,30	49.059	82,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		60.074	83,30	49.059	82,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		60.074	83,30	49.059	82,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		68.393	94,81	57.706	96,66

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información