

GRAZALEMA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1010

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 17/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: ALTO.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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 Sociedad 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	0,25	0,34	0,59	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	1,55	1,37	2,89

Nota: El periodo 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 acciones en circulación	1.418.859,00	1.338.360,00
Nº de accionistas	156,00	154,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.136	9,9628	9,6310	10,0158
2024	12.257	9,5621	8,8048	9,6594
2023	11.679	8,8678	8,1071	8,8772
2022	11.120	8,1070	8,0145	9,1869

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el periodo, 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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
4,19	1,01	2,26	2,26	-1,36	7,83	9,38	-11,61	1,75

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)	1,53	0,38	0,38	0,40	0,37	1,53	1,53	1,58	1,65

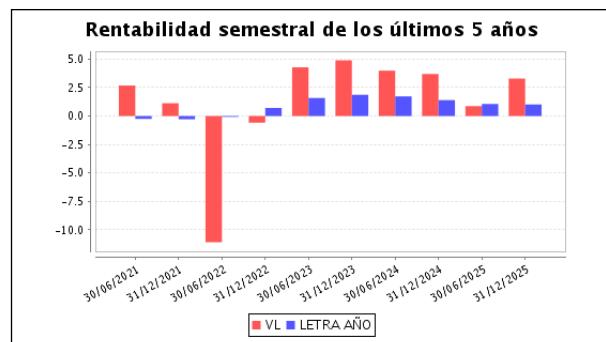
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	13.913	98,42	12.664	98,10
* Cartera interior	784	5,55	916	7,10
* Cartera exterior	13.005	92,00	11.642	90,19
* Intereses de la cartera de inversión	124	0,88	106	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	261	1,85	248	1,92
(+/-) RESTO	-38	-0,27	-3	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	14.136	100,00 %	12.909	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)	12.909	12.257	12.257	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,87	4,29	10,22	46,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,21	0,88	4,17	289,76
(+) Rendimientos de gestión	4,01	1,70	5,79	154,09
+ Intereses	1,19	1,29	2,48	-0,36
+ Dividendos	0,04	0,16	0,20	-69,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	0,26	0,06	-176,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,77	-0,02	0,77	-3.979,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,04	-42,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,20	0,05	2,33	4.287,98
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-91,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,81	-1,61	6,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	9,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	9,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-39,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,14	3,58
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,09	8,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	710,00
+ 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	710,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.136	12.909	14.136	

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

3. Inversiones financieras

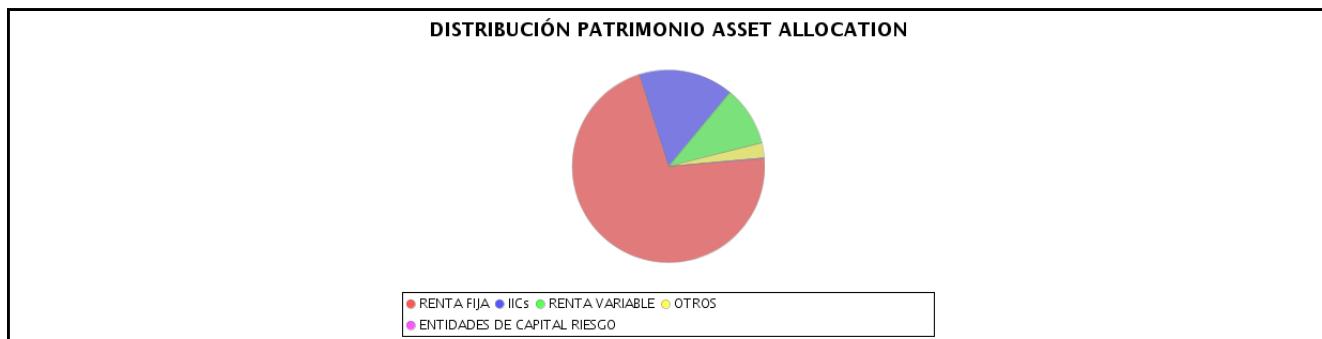
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	691	4,88	815	6,32
TOTAL RENTA FIJA	691	4,88	815	6,32
TOTAL RV COTIZADA	73	0,52	82	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE	73	0,52	82	0,64
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	20	0,14	19	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	784	5,54	916	7,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.405	66,54	8.597	66,66
TOTAL RENTA FIJA	9.405	66,54	8.597	66,66
TOTAL RV COTIZADA	1.353	9,58	1.170	9,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.353	9,58	1.170	9,07
TOTAL IIC	2.247	15,89	1.875	14,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.005	92,01	11.642	90,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.789	97,55	12.558	97,37

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. 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

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 : 179.550,81 A&G Fondos SGIC 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 164.989,05.

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

Tras un primer semestre marcado por la agresividad de las políticas de Trump, el final de año ha venido definido por una clara relajación de las tensiones comerciales y avances en las negociaciones de los conflictos en Oriente Próximo y Ucrania, si bien estos han seguido abiertos.

La economía global mostró un crecimiento resiliente, alejando temores de una posible recesión. Los aranceles estadounidenses no dañaron las cadenas de suministro y la inflación se mantuvo contenida, de modo que las teorías más pesimistas sobre los elevados efectos inflacionistas quedaron descartadas.

En Estados Unidos, la desaceleración del mercado laboral dio paso a que la Fed reanudase las bajadas de tipos en septiembre. Esto, junto con el apoyo de política fiscal tras la aprobación de la ley presupuestaria de Trump apodada el One Big Beautiful Bill Act, dio un nuevo impulso al mercado. Las condiciones financieras continuaron siendo favorables y la inversión relacionada con la inteligencia artificial aumentó con fuerza, contribuyendo de forma contundente al crecimiento estadounidense. En Europa el crecimiento sorprendió al alza, si bien, se mantuvo en niveles moderados.

Las bolsas estadounidenses moderaron los avances durante los últimos meses de año. Los temores a una mayor debilidad del mercado laboral y las dudas en torno a algunos valores tecnológicos que habían liderado las subidas, dieron paso a leves caídas y repuntes en la volatilidad en octubre y noviembre, muy inferiores a los del pasado mes de abril cuando Trump anunció los aranceles recíprocos. No obstante, los mercados cerraron el 2025 con fuertes avances impulsadas por los beneficios empresariales, que siguieron sorprendiendo al alza creciendo a doble dígito y a medida que se iban alejando los temores a una desaceleración de la economía. En Europa, la menor incertidumbre comercial y la resiliencia de la economía dieron paso a fuertes repuntes en los mercados de renta variable, que cerraron el año con avances similares a los estadounidenses. Por último, destacó el buen comportamiento de los mercados emergentes, que lideraron las

ganancias.

En el mercado de bonos, el semestre ha estado marcado por un nuevo incremento de las pendientes de las curvas, más acusado en la estadounidense que en la de la zona Euro. La reanudación de las bajadas de tipos por parte de la Fed, que ha recortado 75 pb en el semestre, dio paso a caídas en la rentabilidad de su deuda con la del bono a dos años cediendo 25 pb en el semestre y cerrando por debajo del 3,5%, mientras que la del bono a 10 años cerró prácticamente en los mismos niveles que a finales de junio. En Europa, sin embargo, las rentabilidades de la deuda se incrementaron en línea con el BCE, que daba por finalizado el ciclo de bajadas de tipos y revisaba ligeramente al alza sus previsiones de crecimiento e inflación.

Respecto a otros activos, el dólar tras depreciarse con fuerza frente al euro y las principales divisas durante el primer semestre, se mantuvo en un rango lateral y cerró frente al euro en 1,17\$, prácticamente en los mismos niveles. Además, los precios del petróleo se estabilizaron tras los fuertes movimientos de inicios de año, si bien, el Brent cedió terreno lastrado por el exceso de oferta a medida que las tensiones geopolíticas se moderaban. Esta menor incertidumbre, sin embargo, no lastró el precio de los metales preciosos que siguieron subiendo con fuerza con el precio del oro marcando nuevos máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 26,13%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de acciones y fondos de inversión.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 68,62%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos.

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en USA.

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 2,34% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 1,2M?, es decir un 9,52% en el periodo, hasta 14,14M?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 2, finalizando el ejercicio con 156 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 3,29% y la acumulada en el año de 4,19%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 0,50%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,83%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,20% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,37%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,09% 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 0,76% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 5,21% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 24,28% hasta un 26,13%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 72,03% hasta un 68,62%, 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 12%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 2,76% hasta un 4,70%.

Se han realizado, entre otras, las siguientes compras:

ES0L02603063 - BGB SGLT 0 03/06/26
FR0128984012 - BGB BTF 0 06/17/26
ES0L02610092 - BGB SGLT 0 10/09/26
FRCASA010167 - BCR ACAFP 0 11/15/31
XS2737652474 - BCR AXASA 6 3/8 PERP
XS2626699982 - BCR SAN 5.750 08/23/33 28 FRN
XS2723860990 - BCR NDAFH 4 7/8 02/23/34
DE000A30VTT8 - BCR ALVGR 4.597 09/07/38
XS2827696035 - BCR SCMVNX 3 1/2 11/29/31
XS2903447600 - BCR HYNMTR 0 06/26/31
FR001400AKP6 - BCR BNP 2 ? 07/25/28
XS3008569777 - BCR NDAFH FLOAT 02/21/29
XS3091038078 - BCR NWG FLOAT 06/11/28
XS3181534937 - BCR T 0 09/16/27
FR00140144T7 - BCR VRLAfp 0 11/14/29
XS3226607409 - BCR LIN 0 11/20/27
FR0014014A20 - BCR ORFP 0 11/19/27
XS2970154436 - BCR MET 3 1/4 12/14/32
XS1186176571 - BCR FGOPC 1.500 02/11/30 MTN
IE00BYX5NX33 - FND FIDELITY MSCI WORLD INDEX P EUR ACC
EURUSD - DOLAR USA

Se han realizado las siguientes ventas:

ES0L02603063 - BGB SGLT 0 03/06/26
FR0128984012 - BGB BTF 0 06/17/26
ES0L02610092 - BGB SGLT 0 10/09/26
US02079K3059 - ACC ALPHABET INC-CL A
EURUSD - DOLAR USA
US00724F1012 - ACC ADOBE INC
NL0000687663 - ACC AERCAP HOLDINGS NV
IE00BYTBXV33 - ACC RYANAIR HOLDINGS PLC

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

ACC ALPHABET INC-CL A
FND DWS INVEST GOLD/PRECIOUS METALS EQ T
ETF SPDR MSCI WORLD TECHNOLOGY UCITS ETF
FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD
ETF AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ETF - EUR

Y los que menos han contribuido:

ACC COINBASE GLOBAL INC
ACC NOVO NORDISK A/S
ACC ADIDAS AG
ACC DEUTSCHE TELEKOM AG-REG
ACC VISCOFAN SA

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 en derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 3,57% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Abrdn Investments Luxembourg SA
Amundi Luxembourg SA
BlackRock Advisors UK Ltd
BlackRock Asset Management Ireland Ltd
BlackRock Asset Management Schweiz AG
Candriam
DWS Investment SA
FIL Investment Management Luxembourg SA
FIL Investment Services UK Ltd
Franklin Templeton International Services Sarl
Pictet Asset Management Europe SA
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 15,90% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son:

P/E VITAMINA K VENTURE CAPITAL SCR SA %s/p 0,14

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 3,78%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 1.536 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 715,69

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario base para 2026 prevé que la economía global se mantenga resiliente gracias al apoyo de las políticas y a la inversión creciente en inteligencia artificial. Con el crecimiento de PIB revisado ligeramente al alza, el proceso de desinflación algo más lento pero continuado, políticas fiscales expansivas y políticas monetarias laxas, el entorno continúa siendo favorable para los activos de riesgo.

Somos por tanto optimistas de cara a 2026, pero conscientes de estar en una situación de equilibrio inestable. Los dos grandes retos para nuestro escenario principal constructivo son el volumen de deuda de los gobiernos y la valoración de las bolsas.

Las bolsas están valoradas exigentemente y hay cierta complacencia en la comunidad inversora, pero ni estamos en una burbuja generalizada, ni el sentimiento inversor ha alcanzado niveles de euforia, de esos difícilmente sostenibles. 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. 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 cam

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			97	0,76
ES0L02610092 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	197	1,39		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		197	1,39	97	0,76
ES0380907040 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR			198	1,53
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	101	0,71	102	0,79
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.50 2028-03-18	EUR	82	0,58	111	0,86
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	106	0,75	107	0,83
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	106	0,75		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		395	2,79	518	4,01
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A. 0.88 2026-07-08	EUR	100	0,70	99	0,77
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR			100	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,70	199	1,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		691	4,88	815	6,32
TOTAL RENTA FIJA		691	4,88	815	6,32
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	26	0,18	29	0,23
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	48	0,34	52	0,41
TOTAL RV COTIZADA		73	0,52	82	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE		73	0,52	82	0,64
ES0184271007 - ACCIONES VITAMINA K VENTURE CAPITAL	EUR	20	0,14	19	0,15
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		20	0,14	19	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		784	5,54	916	7,11
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	169	1,20	161	1,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		169	1,20	161	1,25
IT0005603342 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-07-14	EUR			98	0,76
IT0005611659 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR			195	1,51
FR0128984012 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2026-06-17	EUR	198	1,40		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		198	1,40	293	2,27
XS3002552134 - RFIJA NOVO NORDISK A/S 2.34 2027-05-27	EUR			100	0,78
XS2010045511 - RFIJA NG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	100	0,71	99	0,77
FR001400N2U2 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2029-09-23	EUR	107	0,75	106	0,82
FR001400DCZ6 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	103	0,73	104	0,81
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	96	0,68	95	0,74
XS2569069375 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	104	0,73	105	0,81
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	102	0,72	102	0,79
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL DI.12 2027-09-14	EUR	101	0,72	102	0,79
XS1186176571 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2030-02-11	EUR	94	0,66		
XS2737652474 - RFIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	108	0,76		
XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	103	0,73	103	0,80
FR001400KH1B - RFIJA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	104	0,73	104	0,81
US111021AE12 - RFIJA BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15	USD	102	0,72	99	0,77
XS2174856777 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	95	0,67	94	0,73
XS2176621170 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	100	0,71	99	0,77
XS2553547444 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	106	0,75	107	0,83
XS2576550086 - RFIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	107	0,75	108	0,84
XS2582389156 - RFIJA TELEFONICA EUROPI 6.14 2030-05-03	EUR	107	0,75	107	0,83
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	109	0,77	108	0,84
XS2769892600 - RFIJA SIEMENS FINANCIE 3.62 2044-02-22	EUR	94	0,66	96	0,74
XS2723556572 - RFIJA MACQUARIE GROUP 4.75 2030-01-23	EUR	107	0,76	108	0,84
XS2970154436 - RFIJA METROPOLITAN LIF 3.25 2032-12-14	EUR	99	0,70		
FR0013533031 - RFIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	99	0,70	99	0,77
XS2193662728 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	100	0,71	99	0,77
XS2646608401 - RFIJA TELEFONICA EUROPI 6.75 2031-09-07	EUR	111	0,78	110	0,85
FR001400DAO4 - RFIJA ORANO SA 5.38 2027-05-15	EUR	105	0,74	105	0,81
XS2723860990 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.88 2034-02-23	EUR	105	0,74		
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	205	1,45	205	1,59
XS2903447600 - RFIJA HYUNDAI CAPITAL 3.50 2031-06-26	EUR	101	0,71		
FRCASA010167 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.00 2031-11-15	EUR	109	0,77		
DE000A4EBME7 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 2.49 2026-11-28	EUR			100	0,78
XS2023873149 - RFIJA AROUNDOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	98	0,69	96	0,74
XS2908178119 - RFIJA NATURGY FINANCE 3.62 2034-10-02	EUR	99	0,70	99	0,77
FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	106	0,75	105	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2770514946 - RFIJA VERIZON COMMS [U 3.75 2036-02-28	EUR	99	0,70	100	0,77
FR0014014477 - RFIJA VERALLIA SA [3.50 2029-11-14	EUR	100	0,71		
XS2623957078 - RFIJA ENI SPA [3.62 2027-05-19	EUR	102	0,72	102	0,79
US58013MEC47 - RFIJA MCDONALD'S CORP [6.30 2037-10-15	USD	52	0,37		
XS2684846806 - RFIJA BAYER AG [7.00 2083-12-25	EUR	110	0,78	108	0,84
FR0014000XY6 - RFIJA CNP ASSURANCES [0.38 2028-03-08	EUR	86	0,61	87	0,68
XS2905583014 - RFIJA FOMENTO DE CONST [3.72 2031-10-08	EUR	100	0,71	100	0,78
XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROUP [2.25 2028-05-25	EUR	96	0,68	97	0,75
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C[3.38 2027-03-15	EUR			102	0,79
XS2770512064 - RFIJA ENEL SPA [4.75 2029-05-27	EUR	103	0,73	103	0,80
FR001400AKP6 - RFIJA BNP PARIBAS [2.75 2028-07-25	EUR	100	0,71		
US00206RDR03 - RFIJA AT AND T INC [5.25 2037-03-01	USD	52	0,37		
XS2976332283 - RFIJA NESTLE HOLDINGS [3.50 2045-01-14	EUR	94	0,66	96	0,74
XS2983840435 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR [3.48 2029-01-23	EUR			100	0,78
XS2257580857 - RFIJA CELLNEX TELECOM [0.75 2031-11-20	EUR	86	0,61	86	0,67
XS2623956773 - RFIJA ENI SPA [4.25 2033-05-19	EUR	105	0,74	105	0,81
DE000A30VT8 - RFIJA ALLIANZ SE [4.60 2038-09-07	EUR	104	0,73		
US71656MAF68 - RFIJA PETROLEOS MEXICA [6.62 2049-09-28	USD	16	0,11		
US458140BR09 - RFIJA INTEL CORP [3.90 2030-03-25	USD	63	0,44		
XS2827696035 - RFIJA SWISSCOM FINANCE [3.50 2031-11-29	EUR	102	0,72		
XS2166219720 - RFIJA ASML HOLDING NV [0.62 2029-05-07	EUR	93	0,66	93	0,72
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO [1.75 2028-03-09	EUR	99	0,70	98	0,76
XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARMACEUTICAL [1.62 2028-10-15	EUR	90	0,64	89	0,69
XS2076155105 - RFIJA ABBOTT IRELAND F [0.38 2027-11-19	EUR	94	0,67	95	0,74
XS3085615345 - RFIJA COCA COLA EUROPA [2.44 2027-06-03	EUR	100	0,71	100	0,78
PTGGDDOM0008 - RFIJA FLOENE ENERGIAS [4.88 2028-07-03	EUR	104	0,74	105	0,81
FR0014014A20 - RFIJA OREAL SA [2.25 2027-11-19	EUR	100	0,71		
XS3226607409 - RFIJA LINDE PLC [2.27 2027-11-20	EUR	100	0,71		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.732	40,54	4.734	36,71
XS1069439740 - RFIJA AXA [3.88 2025-10-08	EUR			100	0,78
XS3031467171 - RFIJA ROYAL BANK OF CA [2.47 2027-03-24	EUR	100	0,71	100	0,78
XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS [3.02 2027-06-15	EUR	100	0,71	101	0,78
XS2744121869 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN [3.12 2027-01-11	EUR	101	0,71	101	0,78
XS2987787939 - RFIJA BANK OF AMERICA [2.69 2028-01-28	EUR	100	0,71	100	0,77
XS3091038078 - RFIJA NATWEST MARKETS [2.69 2028-06-11	EUR	100	0,71		
XS2983840435 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR [2.84 2029-01-23	EUR	100	0,71		
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE [4.00 2026-10-12	EUR			100	0,78
XS2813108870 - RFIJA SKANDINAViska EN [2.39 2027-05-03	EUR	100	0,71	100	0,78
FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE F [3.88 2027-01-12	EUR	100	0,71	101	0,78
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING [1.50 2025-10-12	EUR			100	0,77
XS322289385 - RFIJA BBVA-BBV [0.12 2027-03-24	EUR	100	0,70	98	0,76
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK AB [4.38 2026-09-06	EUR			201	1,55
XS2081500907 - RFIJA FOMENTO DE CONST [1.66 2026-12-04	EUR	98	0,69	99	0,77
XS2865534437 - RFIJA WELLS FARGO CO [2.72 2028-07-22	EUR	100	0,71	100	0,77
XS2986720816 - RFIJA AUST & NZ BANKIN [2.56 2027-10-29	EUR	100	0,71	100	0,78
FR001400BDD5 - RFIJA ARVAL SERVICE LE [3.38 2026-01-04	EUR	100	0,71	100	0,78
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C [3.12 2025-09-19	EUR			104	0,81
DE000A4EBM7 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB [2.52 2026-11-28	EUR	100	0,71		
XS3181534937 - RFIJA AT AND T INC [2.48 2027-09-16	EUR	100	0,71		
XS2979675258 - RFIJA ABN AMRO BANK NV [2.49 2028-01-21	EUR	100	0,71	100	0,78
XS1050842423 - RFIJA GLENCORE FINANCE [3.75 2026-04-01	EUR	100	0,71	100	0,78
CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN [2.75 2027-06-15	EUR	200	1,42	201	1,55
XS3057365895 - RFIJA MORGAN STANLEY [3.00 2028-04-05	EUR	101	0,71	101	0,78
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOLOGY [3.62 2028-04-01	EUR	101	0,71	100	0,78
XS2258971071 - RFIJA CAIXABANK,S.A. [0.38 2026-11-18	EUR			99	0,77
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB [3.12 2026-12-02	EUR	99	0,70	98	0,76
US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR [3.85 2026-01-26	USD	97	0,68	95	0,73
DE000A4ECAU6 - RFIJA MERCDES BENZ F [2.31 2027-06-11	EUR	100	0,71	100	0,77
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA [1.12 2026-01-21	EUR	102	0,72	101	0,78
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR [4.88 2026-09-26	EUR	103	0,73	104	0,81
XS3008569777 - RFIJA NORDEA BANK AB [2.72 2029-02-21	EUR	100	0,71		
XS2199369010 - RFIJA BANKINTER S.A. [6.25 2026-01-17	EUR	200	1,42	204	1,58
XS3078501767 - RFIJA SIEMENS FINANCIE [2.32 2027-05-27	EUR	100	0,71	100	0,78
XS3010674961 - RFIJA LLOYDS TSB BANK [2.61 2028-03-04	EUR	100	0,71	100	0,78
XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP [3.18 2029-04-29	EUR	101	0,72	101	0,78
XS3002552134 - RFIJA NOVO NORDISK A/S [2.37 2027-05-27	EUR	100	0,71		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.306	23,40	3.409	26,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.405	66,54	8.597	66,66
TOTAL RENTA FIJA		9.405	66,54	8.597	66,66
DE000A1EWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	35	0,25	41	0,31
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	127	0,90	120	0,93
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	42	0,30		
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	33	0,23	31	0,24
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	44	0,31	35	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	29	0,20	21	0,16
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	60	0,43	64	0,50
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	63	0,45	60	0,46
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	25	0,18	34	0,26
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			25	0,19
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	52	0,37	53	0,41
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	41	0,29	38	0,30
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	27	0,19	23	0,18
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	87	0,61	74	0,58
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	40	0,29	45	0,35
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	39	0,27	43	0,34
CH0038863350 - ACCIONES ESTLE, S.A.	CHF	40	0,28	40	0,31
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	27	0,19		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	72	0,51	73	0,57
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	94	0,66	96	0,74
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	38	0,27	34	0,27
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	66	0,47	60	0,46
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	34	0,24	30	0,24
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	40	0,28		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	199	1,41	129	1,00
TOTAL RV COTIZADA		1.353	9,58	1.170	9,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.353	9,58	1.170	9,07
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	61	0,43	42	0,33
LU0996181672 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS INX MSCI-IE	EUR	78	0,55	71	0,55
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	61	0,43	54	0,42
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	72	0,51	65	0,50
IE00BYTRD19 - PARTICIPACIONES SPDR WORLD TECHNOLOGY (W)	USD	332	2,35	287	2,22
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	103	0,73	107	0,83
LU1663932132 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-GLD-PR MET EQ	EUR	198	1,40	117	0,91
IE00BKMN4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	161	1,14	140	1,09
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	204	1,44	176	1,36
LU0231484121 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL CHINESE	USD	52	0,36	45	0,35
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI WLD IDX-PA	EUR	75	0,53		
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	199	1,41	177	1,37
LU0880599641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	118	0,83	100	0,77
LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	122	0,86	119	0,92
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	293	2,07	266	2,06
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	120	0,85	110	0,85
TOTAL IIC		2.247	15,89	1.875	14,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.005	92,01	11.642	90,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.789	97,55	12.558	97,37

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

A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo.

DATOS CUANTITATIVOS

La remuneración total abonada en el año 2025 al personal de la Gestora fue 2.033.482,59 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.525.894,91 euros y a remuneración variable 507.587,68 euros. El número total de beneficiarios en el año 2025 es 19 empleados y sólo 14 de ellos beneficiarios de remuneración variable.

La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona (en total 6 personas,) fue de 1.169.180,58 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 780.238,17 euros y a remuneración variable 388.942,41 euros.

DATOS CUALITATIVOS

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios

son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlados.

El modelo de remuneración incluye una retribución fija (salario y beneficios sociales) y una retribución variable (bonus y comisiones comerciales). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican períodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

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

Sin información