

GREDOS RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5389

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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:** Aa3 (Moody's)

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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,19	0,18	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	1,16	1,21	1,34

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	80.576.815,42	75.790.289,48
Nº de Partícipes	302	285
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	88.151	1,0940
2025	81.865	1,0802
2024	59.710	1,0494
2023	48.546	1,0001

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,28	1,60	-0,31	0,42	0,83	2,93	4,93	6,70	0,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	15-05-2026	-0,26	26-03-2026	-0,78	28-09-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,55	08-04-2026	0,55	08-04-2026	0,89	29-09-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,88	1,51	0,71	2,52	1,67	1,25	1,60	0,96
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	4,77	4,99	5,12

(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.

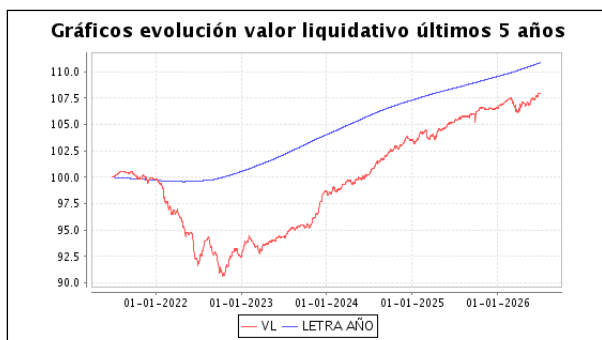
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,40	0,45

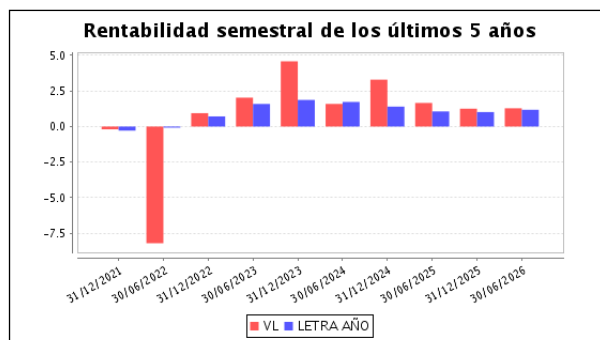
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	84.144	290	1,28
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	44.315	207	1,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	20.847	152	5,42
Renta Variable Internacional	58.158	225	9,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	29.999	104	6,88
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	88.437	523	0,92
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	325.901	1.501	3,50

*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	86.269	97,87	80.223	97,99
* Cartera interior	9.523	10,80	7.871	9,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	75.628	85,79	71.193	86,96
* Intereses de la cartera de inversión	1.117	1,27	1.159	1,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.994	2,26	1.739	2,12
(+/-) RESTO	-112	-0,13	-97	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	88.151	100,00 %	81.865	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)	81.865	72.128	81.865	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,18	11,58	6,18	-40,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	1,22	1,29	16,73
(+) Rendimientos de gestión	1,49	1,43	1,49	15,69
+ Intereses	1,64	1,63	1,64	11,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,18	-0,13	-19,83
± 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)	-0,02	-0,01	-0,02	37,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-34,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-314,18
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,21	9,47
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	8,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	8,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	102,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	16,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,05
+ 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	-87,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.151	81.865	88.151	

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

3. Inversiones financieras

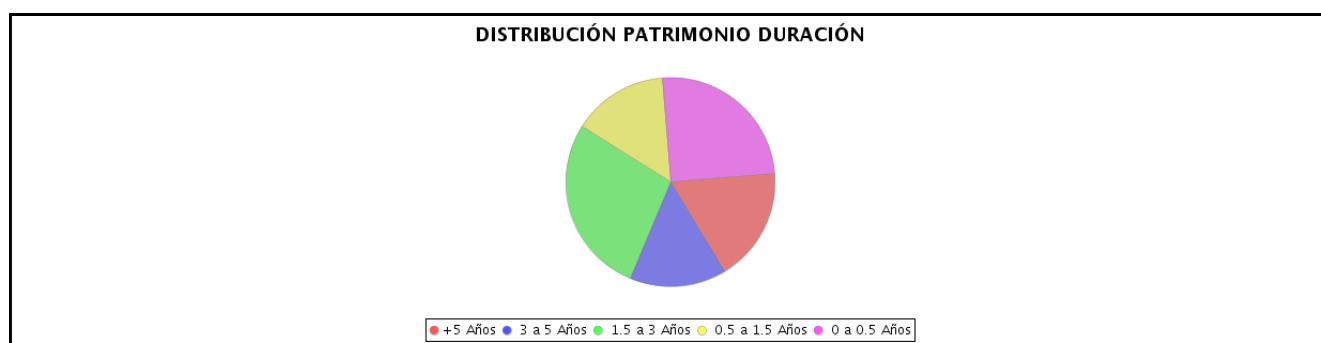
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.239	10,48	7.871	9,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	284	0,32		
TOTAL RENTA FIJA	9.523	10,80	7.871	9,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.523	10,80	7.871	9,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.628	85,76	71.193	86,92
TOTAL RENTA FIJA	75.628	85,76	71.193	86,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	75.628	85,76	71.193	86,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85.151	96,56	79.064	96,53

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)

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

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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: página web del Grupo A&G (www.ayg.es) Número de registro: 315208

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 adquirido instrumentos de renta fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por valor de 993568

Se han vendido instrumentos de renta fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por valor de 1602686,5

Se han adquirido instrumentos de renta fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por valor de 1895857

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 154.979,06.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico Circular 5/2018

GREDOS RENTA FIJA FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 ha venido marcado por el crecimiento de las tensiones en Oriente Medio, desencadenando en un conflicto armado que no sólo se ha cobrado vidas, sino que, además, ha afectado a la economía global principalmente por el cierre del estrecho de Ormuz, paso de gran parte del petróleo y gas a nivel global.

Respecto a la inflación, el conflicto ha aumentado las previsiones de inicios de año debido al alza de los precios de la energía. Por su parte, los bancos centrales no han querido repetir errores del pasado, siendo el BCE el primero en actuar con una subida de tipos durante el segundo trimestre del año, mientras que la Fed, ha mantenido tipos cuando a inicios de año, se esperaban bajadas. En cualquier caso, ambos reiteran un enfoque muy dependiente de los datos, tal y como han repetido Lagarde en Europa, así como Warsh en EE. UU. Este último, comienza su etapa como presidente de la Reserva Federal, sucediendo a Jerome Powell.

Por otro lado, las economías de EE. UU. y de la zona euro han visto disminuir sus estimaciones de crecimiento tras el conflicto, que se esperaba de corta duración y, el cual no se ha resuelto por el momento de manera definitiva. En Estados Unidos este sigue sosteniéndose por la inversión en Inteligencia Artificial, mientras en Europa aparecieron signos de estancamiento, que van disipándose. La tendencia de los datos macro apunta a este menor crecimiento, aunque el panorama se mantiene positivo. El consumo sigue mostrando fortaleza, mientras el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P 500 han alcanzado nuevos máximos impulsados por las compañías de semiconductores, esenciales en el desarrollo de la IA, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. Además, no todo el sector tecnológico ha acompañado estas subidas, ya que este desarrollo supone un nuevo riesgo para las compañías de software, que han visto grandes caídas en su cotización. Sin embargo, retomando la temática de la IA, las compañías que han liderado las subidas se encuentran en los mercados emergentes, Corea en este caso, con Sk Hynix y Samsung registrando fuertes subidas al estar especializadas en uno de los principales cuellos de botella de este desarrollo. Taiwan, dentro de estos mercados, acompaña las subidas con TSMC como principal exponente, siendo también crítico en las cadenas de suministro de chips. En renta fija el inicio del conflicto supuso fuertes correcciones, al reajustar las expectativas de tipos al alza. De la misma forma, las curvas de las principales economías tuvieron fuertes aplanamientos, al ajustarse de manera más pronunciada los tramos cortos que los largos. Sin embargo, a finales de semestre se empiezan a relajar estas expectativas y aunque el escenario es de rentabilidades superiores a inicio de año en deuda gubernamental, el panorama es más favorable que el pronosticado cuando comenzó el cierre del Estrecho y los ataques. En cuanto a los diferenciales, estos se dispararon a finales de febrero, comenzando un recorrido a la baja desde entonces que los sitúa en niveles similares a los previos.

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 90,96%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos, desglosándose en concreto 51% deuda corporativa, un 43% en deuda financiera y un 6% en deuda de gobierno.

Se han realizado cambios en la cartera de renta fija dándole un mayor sesgo hacia la deuda corporativa de mayor calidad crediticia. Hemos aumentando un 2% la exposición a deuda corporativa senior y hemos mantenido la exposición a la deuda subordinada corporativa. Además hemos reducido un 4% la exposición a deuda financiera senior, mientras que se ha mantenido la exposición a la deuda subordinada junior y hemos aumentado ligeramente la deuda subordinada. La exposición a deuda de gobierno se ha incrementado un 1% 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.

Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,36% 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.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 6.286M EUR, es decir un 7,13% en el período, hasta 88,151M EUR.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 17, finalizando el ejercicio con 302 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 1,28% y la acumulada en el año de 1,28%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,55%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,20%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,21% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,21%.

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.

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 1,28% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA FIJA: Se ha reducido su inversión desde un 92,35% hasta un 90,96%, 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 7%, mientras que su máximo por folleto es del 50,00%.

A cierre del semestre la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,4 años, una TIR media de 3,7% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC) y un rating medio de A-.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 6,58% hasta un 5,69%.

Se han realizado, entre otras, las siguientes compras:

FR0014015H97 BCR AFFP 3 7/8 01/14/31
FR0014014IQ4 BCR CCAMA 5 3/4 PERP
XS2987787939 BCR BAC FLOAT 01/28/28
XS2186001314 BCR REPSM 4.247 PERP
XS3069319542 BCR BACR FLOAT 05/14/29
XS2287912450 BCR VERISR 5 1/4 02/15/29
XS2295333988 BCR IBESM 1.825 PERP
XS3305168794 BCR AMZN 3.1 03/16/30
FR001400M6G3 BCR SOCGEN 4 1/8 11/21/28
XS3099152756 BCR BKTSM 6 PERP
DE000BU2Z064 BGB DBR 2.9 02/15/36
XS2619751576 BCR SEB 3 7/8 05/09/28

Se han realizado las siguientes ventas:

XS3031467171 BCR RY FLOAT 03/24/27
XS3226607409 BCR LIN FLOAT 11/20/27
XS2813108870 BCR SEB FLOAT 05/03/27
XS2646608401 BCR TELEFO 6 3/4 PERP
XS2979675258 BCR ABNANV FLOAT 01/21/28
DE000BU2Z064 BGB DBR 2.9 02/15/36

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

ROYAL BANK OF CANADA 4,125% (05/07/2028)
UNICREDIT SPA 7,296% (02/04/2034)
REPSOL E&P CAP MARKETS 5,976% (16/09/2035)
RED ELECTRICA CORP 3,375% (09/07/2032)
INTEL CORP 3,9% (25/03/2030)

Y los que menos han contribuido:

ACCIONA ENERGIA FINANCIA 5,125% (23/04/2031)
INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,625% (13/10/2032)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,5% (14/01/2027)
BP CAPITAL MARKETS PLC 3,625% (PERPETUO)
TELEFONICA EUROPE BV 6,75% (PERPETUO)

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 0% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

No se disponen de inversiones que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 1,71%.

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.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 3.647,79

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito con unas estimaciones de tipos e inflación superiores al escenario inicial, todo apunta a que el crecimiento se ralentizará en este año. Sin embargo, seguimos siendo positivos en los activos de riesgo, debido principalmente a la fuerte inversión en IA y el crecimiento de beneficios empresariales, que apunta a una amplitud superior en los principales índices y que supondrá el mayor catalizador de cara a lo que resta de año.

Si bien, nuestro posicionamiento es de cautela frente a posibles correcciones o previsiones de tipos que se puedan revisar al alza ante repuntes de la inflación, con estrategias en renta variable que nos permiten diversificar factores y modular riesgos, manteniendo una exposición neutral frente al benchmark, donde en relativo, mostramos preferencia por las compañías americanas, frente a las europeas, mientras que nos mantenemos neutrales en emergentes.

En renta fija continuamos encontrando oportunidades que compensan una sobreponderación en esta clase de activos, frente a alternativas más conservadoras como el mercado monetario. Creemos que, desde un enfoque flexible, las rentabilidades seguirán batiendo a la inflación, aportando robustez y suponiendo un pilar a la hora de la construcción de carteras.

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 s

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 VELOC 3.62 2035-04-30	EUR	303	0,34	301	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		303	0,34	301	0,37
ES0L02610092 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	784	0,89	785	0,96
ES0L02705074 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	979	1,11		
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			793	0,97
ES0L02701156 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	979	1,11		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.741	3,11	1.577	1,93
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	310	0,35	313	0,38
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A 6.25 2033-02-23	EUR	416	0,47	423	0,52
XS262669982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	521	0,59	529	0,65
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	399	0,45	404	0,49
ES02136790S7 - RFIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR	500	0,57	500	0,61
XS2908735504 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.25 2028-04-02	EUR	402	0,46	405	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2753311393 - RFIIJA[TELEFONICA EMISI]4.06 2036-01-24	EUR	200	0,23	199	0,24
XS3029358317 - RFIIJA[ACS ACTIVIDADES]3.75 2030-06-11	EUR	299	0,34	299	0,37
ES0305063010 - RFIIJA[SIDECU SA]5.50 2028-03-18	EUR			165	0,20
XS2838500218 - RFIIJA[RED ELECTRICA FI]3.38 2032-07-09	EUR	397	0,45		
ES0265936072 - RFIIJA[ABANCA CORP BANC]3.25 2031-02-14	EUR	299	0,34	300	0,37
XS2636592102 - RFIIJA[BBVA-BBV]5.75 2033-09-15	EUR	627	0,71	637	0,78
XS2817323749 - RFIIJA[BANCO SANTANDER]7.00 2029-11-20	EUR	215	0,24	216	0,26
XS3099152756 - RFIIJA[BANKINTER S.A]6.00 2030-12-30	EUR	208	0,24		
XS2743029253 - RFIIJA[BANCO SANTANDER]3.50 2028-01-09	EUR	301	0,34		
XS3089767183 - RFIIJA[FOMENTO DE CONST]3.75 2032-06-11	EUR	199	0,23	199	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.292	6,01	4.589	5,60
XS3103589167 - RFIIJA[CAIXABANK S.A.]2.67 2029-06-26	EUR	602	0,68	602	0,74
XS2102912966 - RFIIJA[BANCO SANTANDER]4.38 2026-01-14	EUR			200	0,24
ES0213679HN2 - RFIIJA[BANKINTER S.A]0.88 2026-07-08	EUR	301	0,34	299	0,36
XS2743029253 - RFIIJA[BANCO SANTANDER]3.50 2028-01-09	EUR			303	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		903	1,02	1.404	1,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.239	10,48	7.871	9,61
ES0582870S79 - PAGARE[SACYR SA]0.00 2027-11-12	EUR	284	0,32		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		284	0,32		
TOTAL RENTA FIJA		9.523	10,80	7.871	9,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.523	10,80	7.871	9,61
XS2109812508 - RFIIJA[ROMANIAN GOVERME]2.00 2032-01-28	EUR	343	0,39	339	0,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		343	0,39	339	0,41
IT0005674335 - RFIIJA[ITALY BUONI ORD]0.00 2026-10-14	EUR	490	0,56	490	0,60
FR0128984012 - RFIIJA[FRANCE TREASURY]0.00 2026-06-17	EUR			984	1,20
IT0005678492 - RFIIJA[ITALY BUONI ORD]0.00 2026-11-13	EUR	588	0,67	589	0,72
DE000BUOE386 - RFIIJA[GERMAN TREASURY]0.00 2027-02-17	EUR	1.174	1,33		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.252	2,56	2.064	2,52
DE000A30VTT8 - RFIIJA[ALLIANZ SE]4.60 2038-09-07	EUR	613	0,70	311	0,38
DE000A3823H4 - RFIIJA[ALLIANZ SE]4.85 2054-07-26	EUR	211	0,24	211	0,26
FR001400P3E2 - RFIIJA[RCI BANQUE SA]4.12 2031-04-04	EUR	205	0,23	205	0,25
XS2023873149 - RFIIJA[AROUNDTOWN S.A.]1.45 2028-07-09	EUR	196	0,22	196	0,24
XS2908178119 - RFIIJA[NATURGY FINANCE]3.62 2034-10-02	EUR	297	0,34	296	0,36
XS3124962088 - RFIIJA[EL CORTE INGLES]3.50 2033-07-24	EUR	295	0,33	295	0,36
FR001400DCZ6 - RFIIJA[BNP PARIBAS]4.38 2029-01-13	EUR	408	0,46	412	0,50
XS3176273780 - RFIIJA[BG ENERGY CAPITA]4.50 2056-05-15	EUR	296	0,34	199	0,24
XS2788614498 - RFIIJA[AMADEUS IT GOUP]3.50 2029-03-21	EUR	101	0,11	102	0,12
XS2577384691 - RFIIJA[HOLDING D INFRAS]4.25 2030-03-18	EUR	103	0,12	104	0,13
XS2865533462 - RFIIJA[WELLS FARGO CO]3.90 2031-07-22	EUR	510	0,58	512	0,63
XS2769892519 - RFIIJA[SIEMENS FINANCI]3.00 2028-11-22	EUR	200	0,23	202	0,25
XS2895631641 - RFIIJA[E.ON AG]3.88 2038-09-05	EUR	298	0,34	296	0,36
XS2954183039 - RFIIJA[ARCELOR]3.50 2031-12-13	EUR	498	0,57	503	0,61
PTEDP4OM0025 - RFIIJA[ENERGIAS DE PORT]5.94 2083-04-23	EUR	208	0,24	211	0,26
XS3170907060 - RFIIJA[INTERNATIONAL CO]3.35 2030-09-11	EUR	199	0,23	200	0,24
XS2010045511 - RFIIJA[INGG FINANCE PLC]2.12 2027-09-05	EUR	197	0,22	196	0,24
FR0013522133 - RFIIJA[AEROPORT INFRA]1.00 2029-01-05	EUR	471	0,53	474	0,58
FR001400LZO4 - RFIIJA[SUEZ]4.50 2033-11-13	EUR	422	0,48	421	0,51
FR0014014IQ4 - RFIIJA[GROUPAMA FP]5.75 2033-01-14	EUR	200	0,23		
XS3109834898 - RFIIJA[SOFTBANK GROUP C]5.25 2029-10-10	EUR	404	0,46	407	0,50
XS2117485677 - RFIIJA[CEPSA, S.A.]0.75 2028-02-12	EUR	287	0,33	286	0,35
FR0013533031 - RFIIJA[ORANO SA]2.75 2028-03-08	EUR	294	0,33	297	0,36
FR0014001GA9 - RFIIJA[SOCIETE GENERALE]0.50 2029-06-12	EUR	369	0,42	371	0,45
XS0161100515 - RFIIJA[TELECOM ITALIA F]7.75 2033-01-24	EUR	285	0,32	285	0,35
XS3201918318 - RFIIJA[INFRASTRUTTURA W]3.62 2032-10-13	EUR	307	0,35	316	0,39
US00206RDR03 - RFIIJA[AT AND T INC]5.25 2037-03-01	USD	395	0,45	397	0,48
CH1210198136 - RFIIJA[SWISS LIFE FINAN]3.25 2029-08-31	EUR	605	0,69	607	0,74
XS3215466338 - RFIIJA[BMS IRELAND CAP]3.36 2033-11-10	EUR	189	0,21	188	0,23
XS2247549731 - RFIIJA[CELLNEX TELECOM]1.75 2030-10-23	EUR	94	0,11	94	0,11
BE0390158245 - RFIIJA[PROXIMUS SADP]4.75 2031-07-02	EUR	102	0,12	101	0,12
XS2554746185 - RFIIJA[ING GROEP NV]4.88 2027-11-14	EUR	833	0,94	832	1,02
XS2619751576 - RFIIJA[SKANDINAVISKA EN]3.88 2028-05-09	EUR	509	0,58		
XS2062490649 - RFIIJA[EP INFRASTRUCTUR]2.04 2028-10-09	EUR	98	0,11	97	0,12
XS2767499945 - RFIIJA[SNAM SPA]3.88 2034-02-19	EUR	305	0,35	304	0,37
XS2737652474 - RFIIJA[AXA]6.38 2033-07-16	EUR	433	0,49	431	0,53
XS2970154436 - RFIIJA[METROPOLITAN LIF]3.25 2032-12-14	EUR	394	0,45	395	0,48
XS3094762989 - RFIIJA[RWE AG]4.12 2055-06-18	EUR	100	0,11	101	0,12
DE000A30VJZ6 - RFIIJA[ALLIANZ SE]4.25 2032-07-05	EUR	201	0,23	202	0,25
FR001400XJP0 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE]5.88 2035-03-23	EUR	103	0,12	103	0,13
XS3168718529 - RFIIJA[MERLIN PROPRIETIE]3.50 2033-09-04	EUR	293	0,33	294	0,36
XS217755062 - RFIIJA[AMADEUS IT GOUP]2.88 2027-05-20	EUR			198	0,24
XS2225204010 - RFIIJA[VODAFONE GROUP P]3.00 2030-05-27	EUR	482	0,55	482	0,59
XS2589361240 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO]6.18 2034-02-20	EUR	642	0,73	650	0,79
XS2569069375 - RFIIJA[LLOYDS TSB BANK]4.50 2029-01-11	EUR	409	0,46	414	0,51
XS1681050610 - RFIIJA[LLOYDS TSB BANK]1.50 2027-09-12	EUR	386	0,44	388	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2771494940 - RFIIJA REN FINANCE BV 3.50 2032-02-27	EUR	301	0,34	303	0,37
US458140BR09 - RFIIJA INTEL CORP 3.90 2030-03-25	USD	381	0,43	375	0,46
XS2684846806 - RFIIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	222	0,25	220	0,27
FR0014018Q93 - RFIIJA CARREFOUR 3.88 2034-06-04	EUR	399	0,45		
FR001400QR88 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 4.75 2043-12-17	EUR	203	0,23	199	0,24
XS2152329053 - RFIIJA FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	146	0,17	146	0,18
XS2199266268 - RFIIJA BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	187	0,21	186	0,23
XS2228892860 - RFIIJA GLENCORE FINANCE 1.12 2028-03-10	EUR	741	0,84	748	0,91
XS2486270858 - RFIIJA KONINKLIJKE NEDEJ 6.00 2057-09-21	EUR	206	0,23	210	0,26
XS2558022591 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 5.12 2033-02-22	EUR	614	0,70		
XS2644756608 - RFIIJA ROYAL BANK OF CA 4.12 2028-07-05	EUR	512	0,58		
XS2646608401 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	330	0,37	553	0,68
XS2680945479 - RFIIJA FERROVIAL NL BV 4.38 2030-09-13	EUR	522	0,59	527	0,64
XS2723860990 - RFIIJA NORDEA BANK AB 4.88 2034-02-23	EUR	620	0,70	631	0,77
XS2770512064 - RFIIJA ENEL SPA 4.75 2029-05-27	EUR	409	0,46	412	0,50
XS2774944008 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 6.88 2031-09-22	EUR	221	0,25	220	0,27
XS2999658136 - RFIIJA INTERNATIONAL BUJ 2.90 2030-02-10	EUR	792	0,90	797	0,97
FRCA5010134 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.00 2031-08-01	EUR	452	0,51	439	0,54
PTEDP50M0008 - RFIIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2055-02-27	EUR	302	0,34	305	0,37
FR001400KHH8 - RFIIJA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	311	0,35	311	0,38
FR001400N2U2 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2029-09-23	EUR	426	0,48	425	0,52
FR00140144T7 - RFIIJA VERALLIA SA 3.50 2029-11-14	EUR	395	0,45	400	0,49
XS2055646918 - RFIIJA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	293	0,33	291	0,36
XS269898593 - RFIIJA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	209	0,24	214	0,26
XS2751598322 - RFIIJA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	398	0,45	397	0,49
XS2290960876 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	357	0,41	354	0,43
XS2383811424 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	496	0,56	296	0,36
XS2723556572 - RFIIJA MACQUARIE GROUP 4.75 2030-01-23	EUR	426	0,48	429	0,52
XS2072829794 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	416	0,47	417	0,51
XS280064912 - RFIIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	506	0,57	508	0,62
XS2827696035 - RFIIJA SWISSCOM FINANCE 3.50 2031-11-29	EUR	710	0,81	712	0,87
XS2838370414 - RFIIJA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	513	0,58	512	0,62
ES0840609061 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2032-07-24	EUR			210	0,26
PTGGDDOM0008 - RFIIJA FLOENE ENERGIAS 4.88 2028-07-03	EUR	411	0,47	417	0,51
FR0014000UD6 - RFIIJA UNIBAIL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	179	0,20	177	0,22
FR0014000XY6 - RFIIJA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	358	0,41	362	0,44
FR001400AKP6 - RFIIJA BNP PARIBAS 2.75 2028-07-25	EUR	499	0,57	501	0,61
XS3096163160 - RFIIJA SNAM SPA 3.25 2032-07-01	EUR	198	0,22		
CH1214797172 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR 7.75 2029-03-01	EUR	429	0,49	441	0,54
XS2257580857 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2031-11-20	EUR	86	0,10	87	0,11
XS3005214799 - RFIIJA JOHNSON & JOHNSO 3.35 2037-02-26	EUR	197	0,22	196	0,24
BE0390226927 - RFIIJA BPOST SA 3.48 2032-06-19	EUR	398	0,45	399	0,49
XS2779901482 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C 4.12 2032-03-15	EUR	308	0,35	309	0,38
XS2791959906 - RFIIJA E.ON AG 3.50 2032-03-25	EUR	304	0,34	304	0,37
XS2831195644 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 4.97 2036-05-31	EUR	208	0,24		
XS2976332283 - RFIIJA NESTLE HOLDINGS 3.50 2045-01-14	EUR	188	0,21	187	0,23
FR001400EFQ6 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR	215	0,24	218	0,27
FR001400F2H9 - RFIIJA BNP PARIBAS 7.38 2030-06-11	EUR	431	0,49	434	0,53
FR0014013JG5 - RFIIJA GROUPE BPCE 5.75 2032-04-22	EUR	102	0,12	101	0,12
XS2101349723 - RFIIJA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR			99	0,12
XS2911666795 - RFIIJA ADECCO INT FINAN 3.40 2032-10-08	EUR	294	0,33	297	0,36
XS1186176571 - RFIIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2030-02-11	EUR	649	0,74	655	0,80
XS2227906208 - RFIIJA American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	168	0,19	168	0,21
XS3085146929 - RFIIJA AXA 5.75 2030-06-02	EUR	104	0,12	104	0,13
XS2576550086 - RFIIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	419	0,48	427	0,52
USU7603CAC02 - RFIIJA REPSOL E&P CAP M 5.98 2035-09-16	USD	178	0,20	174	0,21
XS3085615345 - RFIIJA COCA COLA EUROPA 2.44 2027-06-03	EUR			601	0,73
XS2055651918 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	476	0,54	476	0,58
XS2227196404 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	198	0,22	197	0,24
XS2242931603 - RFIIJA ENI SPA 3.38 2029-07-13	EUR	197	0,22	198	0,24
XS3003295519 - RFIIJA KONINKLIJKE NEDEJ 3.38 2035-02-17	EUR	97	0,11	97	0,12
XS1405784015 - RFIIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	380	0,43	384	0,47
XS2770514946 - RFIIJA VERIZON COMMS (UJ 3.75 2036-02-28	EUR	397	0,45	395	0,48
XS1972731787 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 7.30 2034-04-02	USD	461	0,52	457	0,56
FR001400HCR4 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 3.88 2031-04-20	EUR	410	0,46	411	0,50
FR0014010SB3 - RFIIJA CNP ASSURANCES 5.50 2032-01-02	EUR	101	0,11	100	0,12
FR0013510823 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR			413	0,51
XS2166219720 - RFIIJA ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	187	0,21	186	0,23
XS2817916484 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.76 2029-05-20	EUR	243	0,28	245	0,30
XS2661068234 - RFIIJA FOMENTO DE CONST 5.25 2029-10-30	EUR	214	0,24	206	0,25
XS2597113989 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 4.75 2028-03-10	EUR	203	0,23	205	0,25
XS2487667276 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR			600	0,73
XS2978594989 - RFIIJA E.ON AG 3.50 2033-04-16	EUR	100	0,11	100	0,12
XS1023703090 - RFIIJA ENI SPA 3.62 2029-01-29	EUR	203	0,23		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2459544339 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	288	0,33		
US05565QDV77 - RFIIA JP CAPITAL MARKE 4.88 2030-03-22	USD	173	0,20		
XS2765559799 - RFIIA LINDE PLC 3.00 2028-02-14	EUR	601	0,68		
XS2769892600 - RFIIA SIEMENS FINANCI 3.62 2044-02-22	EUR	471	0,53	468	0,57
XS1981054221 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.12 2029-04-12	EUR	475	0,54		
FR001400DAO4 - RFIIA ORANO SA 5.38 2027-05-15	EUR			209	0,26
XS3069291196 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	801	0,91	302	0,37
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR			599	0,73
XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR			399	0,49
XS2321466133 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.12 2031-03-22	EUR			199	0,24
XS2201946634 - RFIIA MERLIN PROPRIET 2.38 2027-07-13	EUR			398	0,49
XS3226607409 - RFIIA LINDE PLC 2.27 2027-11-20	EUR			600	0,73
XS2622275969 - RFIIA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	210	0,24	212	0,26
XS2076155105 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 0.38 2027-11-19	EUR	376	0,43	378	0,46
FR001400CMY0 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	505	0,57	506	0,62
FR0014015H97 - RFIIA AIR FRANCE KLM 3.88 2031-01-14	EUR	198	0,22		
FR0013284254 - RFIIA ENGIE SA 1.38 2029-02-28	EUR	382	0,43		
XS2193662728 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	200	0,23		
XS3330357826 - RFIIA NOMURA HOLDINGS 3.67 2029-04-06	EUR	606	0,69		
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	624	0,71		
XS2558972415 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	302	0,34	305	0,37
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	410	0,47	409	0,50
XS2903447600 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 3.50 2031-06-26	EUR	400	0,45	403	0,49
XS2186001314 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.25 2028-12-11	EUR	304	0,34		
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR			193	0,24
FR0014014A20 - RFIIA L OREAL SA 2.25 2027-11-19	EUR			500	0,61
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR			304	0,37
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	579	0,66	577	0,70
XS2035620710 - RFIIA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	195	0,22	194	0,24
XS1428773763 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	618	0,70	628	0,77
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	407	0,46	411	0,50
XS2623957078 - RFIIA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR			409	0,50
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			408	0,50
FR0014014A47 - RFIIA ORANGE SA 2.50 2028-11-13	EUR	593	0,67		
XS3063724325 - RFIIA VISA INC 2.25 2028-05-15	EUR	495	0,56		
XS2751666699 - RFIIA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	152	0,17	151	0,18
XS2287912450 - RFIIA VERISURE HOLDING 5.25 2029-02-15	EUR	253	0,29		
XS2295333988 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.83 2029-08-09	EUR	283	0,32		
XS2985250898 - RFIIA DEUTSCHE TELECOM 3.62 2045-02-03	EUR	92	0,10	92	0,11
XS3072348405 - RFIIA MCDONALD'S CORP 3.50 2032-05-21	EUR	401	0,46	403	0,49
XS2622275886 - RFIIA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR			308	0,38
FR001400M6G3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.12 2028-11-21	EUR	206	0,23		
XS3305168794 - RFIIA AMAZON.COM INC 3.10 2030-03-16	EUR	631	0,72		
XS2528341501 - RFIIA NAT GRID ELECTY 3.53 2028-09-20	EUR	505	0,57		
XS2790333707 - RFIIA MORGAN STANLEY 3.79 2030-03-21	EUR	405	0,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		50.788	57,59	46.624	56,94
DE000A4ECAU6 - RFIIA MERCEDES BENZ FI 2.45 2027-06-11	EUR	501	0,57	500	0,61
XS3181534937 - RFIIA AT AND T INC 2.48 2027-09-16	EUR	601	0,68	601	0,73
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR			376	0,46
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	298	0,34	296	0,36
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 3.37 2026-10-06	EUR	300	0,34	300	0,37
XS3008569777 - RFIIA NORDEA BANK AB 2.72 2029-02-21	EUR	601	0,68	602	0,73
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149	0,17	147	0,18
US38141GWB66 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2027-01-26	USD	196	0,22	193	0,24
XS2983840435 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.97 2029-01-23	EUR	703	0,80	703	0,86
XS3058827802 - RFIIA CITIGROUP 3.18 2029-04-29	EUR	808	0,92	810	0,99
FR0014002S57 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.01 2026-05-11	EUR			194	0,24
XS1254119750 - RFIIA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD			171	0,21
XS2081500907 - RFIIA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	199	0,23	195	0,24
DE000A4EBME7 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 2.64 2026-11-28	EUR	600	0,68	601	0,73
FR001400AFL5 - RFIIA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	297	0,34		
FR0013510823 - RFIIA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-05-04	EUR	413	0,47		
XS3069319542 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.35 2029-05-14	EUR	706	0,80	404	0,49
XS286534437 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.89 2028-07-22	EUR	501	0,57	501	0,61
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	400	0,45	403	0,49
XS3085615345 - RFIIA COCA COLA EUROPA 2.62 2027-06-03	EUR	601	0,68		
FR001400BDD5 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR			602	0,74
FR0013534674 - RFIIA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR	573	0,65	575	0,70
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR			596	0,73
XS3103548056 - RFIIA MACQUARIE BANK LJ 2.45 2027-06-25	EUR	801	0,91	802	0,98
XS2320533131 - RFIIA REPSOL INTERNAT 2.50 2026-12-22	EUR	396	0,45	396	0,48
XS2322289385 - RFIIA BBVA-BBV 0.12 2027-03-24	EUR			597	0,73
XS2790333616 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.70 2027-03-19	EUR			601	0,73
XS3002552134 - RFIIA NOVO NORDISK A/S 2.50 2027-05-27	EUR	800	0,91	801	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	397	0,45	401	0,49
CH1255915006 - RFIJA UBS AG 4.62 2028-03-17	EUR	506	0,57		
XS2622275886 - RFIJA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR	296	0,34		
XS2986720816 - RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.65 2027-10-29	EUR	702	0,80	702	0,86
XS3091038078 - RFIJA NATWEST MARKETS 2.69 2028-06-11	EUR	703	0,80	703	0,86
XS2244941063 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR			200	0,24
XS2987787939 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.60 2028-01-28	EUR	801	0,91	601	0,73
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	502	0,57		
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	408	0,46		
CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR			501	0,61
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	300	0,34	302	0,37
XS2860946867 - RFIJA COOPERATIVE RAB 2.59 2028-07-16	EUR	602	0,68	300	0,37
FR001400DAO4 - RFIJA ORANO SA 5.38 2027-05-15	EUR	208	0,24		
XS3149166541 - RFIJA BAYER AG 2.82 2027-08-14	EUR	401	0,45	401	0,49
XS2177555062 - RFIJA AMADEUS IT GOUP 2.88 2027-05-20	EUR	197	0,22		
XS2201946634 - RFIJA MERLIN PROPERTIE 2.38 2027-07-13	EUR	395	0,45		
XS3300349399 - RFIJA JPMORGAN CHASE 2.77 2029-02-18	EUR	701	0,79		
XS2712746960 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	302	0,34	304	0,37
XS3044346784 - RFIJA DANSKE BANK A/S 2.62 2029-04-10	EUR	602	0,68	602	0,74
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR			400	0,49
XS2207976783 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	250	0,28	250	0,30
XS3026747876 - RFIJA VOLVO TREASURY A 2.49 2027-03-17	EUR	200	0,23	200	0,24
XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR			299	0,36
XS2837886105 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 2.85 2027-06-10	EUR	401	0,45	401	0,49
XS2101349723 - RFIJA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	98	0,11		
XS3305167390 - RFIJA AMAZON.COM INC 2.73 2028-03-16	EUR	400	0,45		
XS2623957078 - RFIJA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR	409	0,46		
ES0840609061 - RFIJA CAIXABANK S.A. 6.25 2032-07-24	EUR	211	0,24		
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2026-01-21	EUR			306	0,37
XS3031467171 - RFIJA ROYAL BANK OF CA 2.47 2027-03-24	EUR			501	0,61
XS3057365895 - RFIJA MORGAN STANLEY 3.00 2028-04-05	EUR	603	0,68	604	0,74
XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR			601	0,73
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	514	0,58	517	0,63
XS2979675258 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.49 2028-01-21	EUR			602	0,74
FR0013479276 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	193	0,22		
FR0014014A20 - RFIJA L OREAL SA 2.43 2027-11-19	EUR	500	0,57		
XS2813108870 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 2.39 2027-05-03	EUR			501	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.245	25,22	22.167	27,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75.628	85,76	71.193	86,92
TOTAL RENTA FIJA		75.628	85,76	71.193	86,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		75.628	85,76	71.193	86,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.151	96,56	79.064	96,53

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 informaci3n

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

Sin informaci3n