

GREDOS MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 4882

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: 03/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80%BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN+10% EONIA+10% MSCI WORLD EUR

El Fondo invertirá al menos el 70% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) y menos del 30% en Renta Variable, ambos directa o indirectamente (hasta un 50% de patrimonio a través de IIC). El Fondo se gestionará con un objetivo de volatilidad inferior al 5% anual.

En renta fija invertirá en activos públicos y/o privados, fundamentalmente de países de la OCDE y puntualmente en países emergentes, de alta y media calidad crediticia (al menos BBB-) aunque podrá invertir hasta un 40% en activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-) e incluso sin calificación. La duración media será inferior a 5 años.

En Renta Variable invertirá principalmente en valores españoles y Europeos, y en menor medida EEUU, otros mercados OCDE y puntualmente en países emergentes, de cualquier capitalización bursátil (alta, media y baja). La suma de la renta variable de fuera del área euro más el riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total y llegar al 100%.

Las IIC en las que se invierte serán IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30% del patrimonio.

La exposición máxima al riesgo mercado en derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda determinar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,14	0,20	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	1,17	1,16	1,35

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	41.060.281,88	39.179.541,98
Nº de Partícipes	211	206
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	46.235	1,1260
2025	43.488	1,1100
2024	39.384	1,0834
2023	36.131	1,0274

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,45	2,14	-0,68	0,62	0,82	2,45	5,45	6,81	0,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	15-05-2026	-0,31	26-03-2026	-0,53	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,63	08-04-2026	0,63	08-04-2026	0,58	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,06	2,22	1,85	1,05	1,08	1,37	1,38	1,82	1,18
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)	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	4,52	4,52	3,36

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

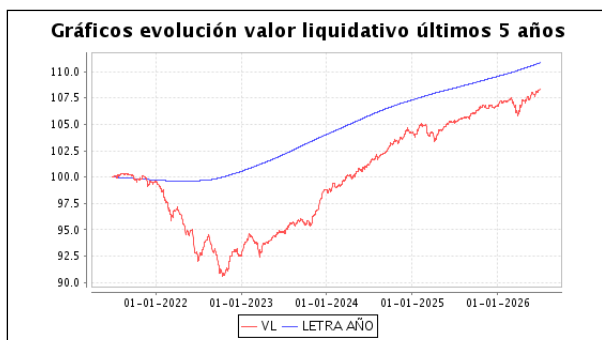
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,00	1,39

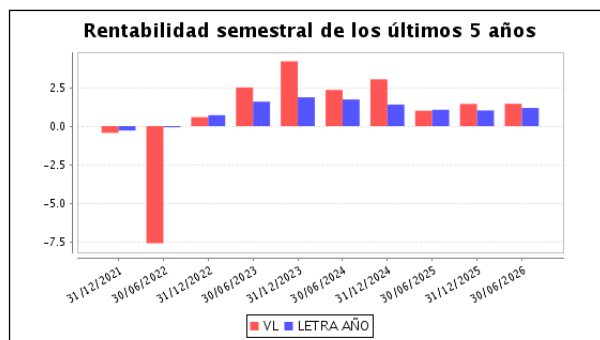
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.546	98,51	42.763	98,33
* Cartera interior	4.888	10,57	3.864	8,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	40.078	86,68	38.249	87,95
* Intereses de la cartera de inversión	580	1,25	650	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	812	1,76	844	1,94
(+/-) RESTO	-122	-0,26	-119	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	46.235	100,00 %	43.488	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)	43.488	41.521	43.488	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,76	3,21	4,76	54,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,44	1,42	1,44	6,02
(+) Rendimientos de gestión	1,95	1,94	1,95	4,93
+ Intereses	1,60	1,52	1,60	9,48
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	120,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,31	-0,10	-66,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	0,56	0,23	-57,34
± 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	63,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,17	0,22	34,48
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	39,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-314,23
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,52	-0,51	1,97
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	2,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	2,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-23,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	143,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-6,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,76
+ 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	-83,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.235	43.488	46.235	

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

3. Inversiones financieras

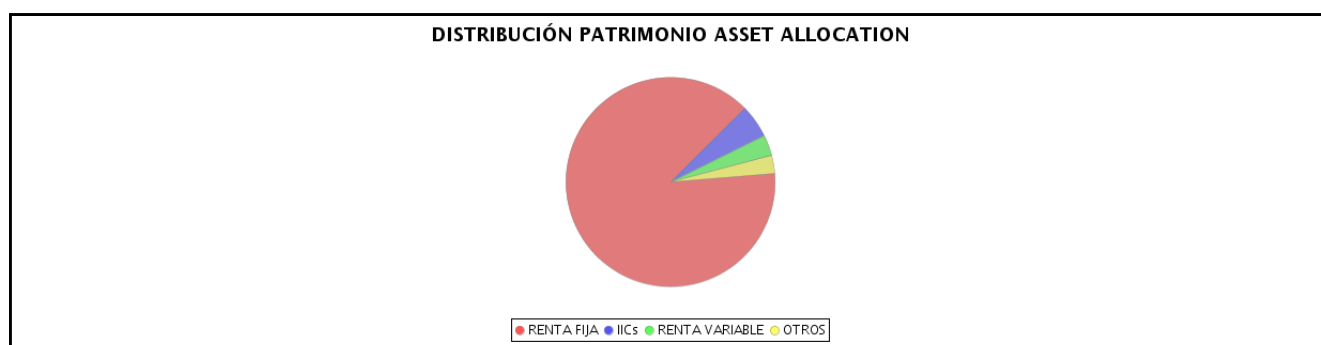
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.646	10,05	3.715	8,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	95	0,20		
TOTAL RENTA FIJA	4.740	10,25	3.715	8,55
TOTAL RV COTIZADA	148	0,32	149	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE	148	0,32	149	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.888	10,57	3.864	8,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.341	78,59	34.653	79,67
TOTAL RENTA FIJA	36.341	78,59	34.653	79,67
TOTAL RV COTIZADA	1.368	2,97	1.416	3,25
TOTAL RENTA VARIABLE	1.368	2,97	1.416	3,25
TOTAL IIC	2.369	5,14	2.180	5,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.078	86,70	38.249	87,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.966	97,27	42.113	96,82

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario (CACEIS BANK SE) por 249464,37

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario (CACEIS BANK SE) por 356098,93

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 496211

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 400743

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 996869

Otras informaciones u operaciones de compra vinculadas por valor de 90998,58

Otras informaciones u operaciones de renta variable de compra vinculadas por valor de 141063,7

Otras informaciones u operaciones de renta variable de venta vinculadas por valor de 290809,65

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

GREDS MODERADO 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 estanflación, 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 Variable: se ha mantenido su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 4,53%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones. La cartera de renta variable está compuesta por acciones de compañías europeas y americanas de mediana y elevada capitalización bursátil con balances sólidos y generadoras de caja tales como Alphabet, Microsoft, Amazon o Adidas. Además, tiene exposición geográfica a mercados de renta variable americana o emergente a través de ETFs como iShares Core S&P 500 o Amundi MSCI EM Asia. Además este semestre hemos invertido en compañías del sector energía a través del ETF Xtrackers MSCI World Energy.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 89,83%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos.

Se han realizado cambios en la cartera de renta fija hacia un sesgo de mayor calidad crediticia. Se ha aumentado un 3% la exposición en deuda de gobierno. Además, se ha aumentado la exposición a las emisiones de deuda corporativa senior un 2%, mientras que hemos reducido un 1% la exposición en deuda corporativa híbrida. En cuanto a la deuda financiera, se ha reducido un 2% la exposición a las emisiones de deuda financiera senior y se ha aumentado un 1% la exposición a deuda subordinada LT2. La exposición a deuda subordinada junior se ha reducido un 1%.

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

Geográficamente hemos mantenido la exposición en los países desarrollados siendo Europa el principal área geográfica de inversión

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

Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,53% 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.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 2,747 EUR, es decir un 5,94% en el período, hasta 46,235M EUR.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 5, finalizando el ejercicio con 211 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 1,45% y la acumulada en el año de 1,45%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,63%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,31%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,16% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,16%.

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, ha supuesto un 0,49% 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 1,45% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha mantenido prácticamente invariable su inversión en un 4,53% en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha reducido su inversión desde un 91,89% hasta un 89,83%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión. El porcentaje en este tipo de activos es del 8%, mientras que su máximo por folleto es del 40,00%.

A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,5 años, una TIR media de 3,8% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A-.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 2,61% hasta un 2,97%.

Se han realizado, entre otras, las siguientes compras:

BCR CCAMA 5 3/4 PERP
BCR SANTAN 7 PERP
BCR JPM 1.09 03/11/27
BCR BFCM 3 1/8 09/14/27
BCR BKTSM 6 PERP
ACC S&P GLOBAL INC
BCR BPLN 4 7/8 PERP
BCR VERISR 5 1/4 02/15/29
BCR AMZN 3.1 03/16/30
BCR RY 4 1/8 07/05/28
ACC NVIDIA CORP
PAG SACYR 3,82 12/11/2027
BGB DBR 2.9 02/15/36

BCR ABNANV 5 1/8 02/22/33
ACC VISA INC-CLASS A SHARES

Se han realizado, entre otras, las siguientes ventas:

ACC ASML HOLDING NV NA
BCR RY FLOAT 03/24/27
BCR LIN FLOAT 11/20/27
ACC ANHEUSER-BUSCH INBEV NV
ACC ALPHABET INC-CL A
BCR BKTSM 6 PERP
BCR ABNANV FLOAT 01/21/28
ACC VIATRIS INC

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

RED ELECTRICA CORP 3,375% (09/07/2032)
AEGON LTD 5,625% (PERPETUO)
REPSOL E&P CAP MARKETS 5,976% (16/09/2035)
ROMANIA 2% (28/01/2032)
BANKINTER SA 6% (PERPETUO)

Y los que menos han contribuido:

AMADEUS IT GROUP SA 3,5% (21/03/2029)
STICHTING AK RABOBANK 6,5% (PERPETUO)
IBERDROLA INTL BV 1,825% (PERPETUO)
SWISS LIFE FINANCE I LTD 3,25% (31/08/2029)
AROUNDTOWN SA 1,45% (09/07/2028)

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 1,44% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

BlackRock Asset Management Schweiz AG
DWS Investment SA
Amundi Luxembourg SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 5,13% de los activos de la cartera del fondo.

No se tiene 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 2,06%.

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 1.984,06

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 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	%
ES020002147 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.62 2035-04-30	EUR	202	0,44	201	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		202	0,44	201	0,46
ES0L02704093 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	293	0,63		
ES0L02701156 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	294	0,64		
ES0L02705074 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	293	0,63		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		879	1,90		
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	497	1,07	503	1,16
ES0265936072 - RFIJA ABANCA CORP BANC 3.25 2031-02-14	EUR	299	0,65	300	0,69
XS2817323749 - RFIJA BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20	EUR	215	0,47		
ES02136790S7 - RFIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR	100	0,22	100	0,23
XS3099152756 - RFIJA BANKINTER S.A 6.00 2030-12-30	EUR	208	0,45		
ES0305063010 - RFIJA SIDE CU SA 5.50 2028-03-18	EUR			247	0,57
XS2753311393 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR	200	0,43	199	0,46
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	521	1,13	529	1,22
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	313	0,68	318	0,73
XS2838500218 - RFIJA RED ELECTRICA FI 3.38 2032-07-09	EUR	298	0,64		
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK S.A 6.25 2033-02-23	EUR	312	0,67	317	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.962	6,41	2.514	5,79
XS3103589167 - RFIJA CAIXABANK S.A 2.95 2029-06-26	EUR	301	0,65	301	0,69
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	301	0,65	299	0,69
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR			400	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		602	1,30	1.000	2,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.646	10,05	3.715	8,55
ES0582870S79 - PAGARE SACYR SA 0.00 2027-11-12	EUR	95	0,20		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		95	0,20		
TOTAL RENTA FIJA		4.740	10,25	3.715	8,55
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	51	0,11	63	0,14
ES0184262055 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	3	0,01		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	94	0,20	86	0,20
TOTAL RV COTIZADA		148	0,32	149	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE		148	0,32	149	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.888	10,57	3.864	8,89
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	344	0,74	340	0,78
EU000A3K4D41 - RFIJA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR	304	0,66	305	0,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		649	1,40	645	1,48
FR0128984012 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2026-06-17	EUR			295	0,68
IT0005695256 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2027-02-12	EUR	489	1,06		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		489	1,06	295	0,68
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	403	0,87	203	0,47
FR0014013JG5 - RFIJA GROUPE BPCE 5.75 2032-04-22	EUR	102	0,22	101	0,23
XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A 1.45 2028-07-09	EUR	196	0,42	196	0,45
XS2817916484 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.76 2029-05-20	EUR	263	0,57	265	0,61
XS1960248919 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR			200	0,46
XS2225204010 - RFIJA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	193	0,42	193	0,44
XS2243298069 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	196	0,42	196	0,45
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	289	0,63	288	0,66
XS2035620710 - RFIJA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	195	0,42	194	0,45
XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	285	0,62	288	0,66
XS2486270858 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	206	0,45	210	0,48
XS2554746185 - RFIJA JING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	317	0,68	318	0,73
XS2062490649 - RFIJA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	196	0,42	195	0,45
XS2646608401 - RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	220	0,48	221	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2779901482 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C 4.12 2032-03-15	EUR	205	0,44	206	0,47
XS2791959906 - RFIIJA E.ON AG 3.50 2032-03-25	EUR	202	0,44	203	0,47
XS2800064912 - RFIIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	406	0,88	407	0,94
US458140BR09 - RFIIJA INTEL CORP 3.90 2030-03-25	USD	191	0,41	188	0,43
XS1821883102 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			404	0,93
XS1941841311 - RFIIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	307	0,66	309	0,71
PTEDP40M0025 - RFIIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	104	0,22	105	0,24
FR0014014IQ4 - RFIIJA GROUPAMA FP 5.75 2033-01-14	EUR	100	0,22		
XS1186176571 - RFIIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2030-02-11	EUR	371	0,80	281	0,65
XS269898593 - RFIIJA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	315	0,68	323	0,74
XS2788614498 - RFIIJA AMADEUS IT GOUP 3.50 2029-03-21	EUR	101	0,22	102	0,23
XS2295333988 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 1.83 2029-08-09	EUR	94	0,20		
XS2723860990 - RFIIJA NORDEA BANK AB 4.88 2034-02-23	EUR	414	0,89		0,97
XS2838370414 - RFIIJA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	308	0,67	307	0,71
XS2895631641 - RFIIJA E.ON AG 3.88 2038-09-05	EUR	199	0,43	197	0,45
XS2903447600 - RFIIJA HYUNDAI CAPITAL 3.50 2031-06-26	EUR	200	0,43	201	0,46
PTGGDDOM0008 - RFIIJA FLOENE ENERGIAS 4.88 2028-07-03	EUR	307	0,66	312	0,72
XS2684846806 - RFIIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	222	0,48	220	0,51
FR0013522133 - RFIIJA AEROPORT PARIS 1.00 2029-01-05	EUR	377	0,81	379	0,87
XS2257580857 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2031-11-20	EUR	172	0,37	173	0,40
XS2228892860 - RFIIJA GLENCORE FINANCE 1.12 2028-03-10	EUR	190	0,41	191	0,44
XS2769892600 - RFIIJA SIEMENS FINANCI 3.62 2044-02-22	EUR	282	0,61	281	0,65
XS2976332283 - RFIIJA NESTLE HOLDINGS 3.50 2045-01-14	EUR	188	0,41	187	0,43
XS2010045511 - RFIIJA NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	297	0,64	297	0,68
FR001400N2U2 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2029-09-23	EUR	213	0,46	212	0,49
FR0014018Q93 - RFIIJA CARREFOUR 3.88 2034-06-04	EUR	200	0,43		
XS2751666699 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	126	0,27	126	0,29
XS3005214799 - RFIIJA JOHNSON & JOHNSO 3.35 2037-02-26	EUR	197	0,43	196	0,45
US05565QDV77 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 4.88 2030-03-22	USD	173	0,37		
XS2569069375 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	204	0,44	207	0,48
XS2576550086 - RFIIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	314	0,68	320	0,74
XS2577384691 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 4.25 2030-03-18	EUR	103	0,22	104	0,24
XS2723556572 - RFIIJA MACQUARIE GROUP 4.75 2030-01-23	EUR	320	0,69	322	0,74
XS2765559799 - RFIIJA LINDE PLC 3.00 2028-02-14	EUR	401	0,87		
XS2769892519 - RFIIJA SIEMENS FINANCI 3.00 2028-11-22	EUR	200	0,43	202	0,47
XS2911666795 - RFIIJA ADECCO INT FINAN 3.40 2032-10-08	EUR	196	0,42	198	0,45
FR001400QR88 - RFIIJA ELECTRICITE DE FI 4.75 2043-12-17	EUR	102	0,22	100	0,23
CH1210198136 - RFIIJA SWISS LIFE FINAN 3.25 2029-08-31	EUR	101	0,22	101	0,23
XS2558972415 - RFIIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	201	0,44	203	0,47
XS2737652474 - RFIIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	216	0,47	108	0,25
USU7603CAC02 - RFIIJA REPSOL E&P CAP M 5.98 2035-09-16	USD	178	0,39	174	0,40
XS3085615345 - RFIIJA COCA COLA EUROPA 2.44 2027-06-03	EUR			300	0,69
XS2487667276 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR			400	0,92
XS1886478806 - RFIIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	410	0,89	409	0,94
XS1972731787 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 7.30 2034-04-02	USD	184	0,40	183	0,42
XS1002121454 - RFIIJA RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	29	0,06	28	0,07
US03027XAW02 - RFIIJA American Tower 3.80 2029-08-15	USD	126	0,27	125	0,29
XS3168718529 - RFIIJA MERLIN PROPRTIE 3.50 2033-09-04	EUR	195	0,42	196	0,45
XS2290960876 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	179	0,39	177	0,41
XS3305168794 - RFIIJA AMAZON.COM INC 3.10 2030-03-16	EUR	350	0,76		
XS2528341501 - RFIIJA NAT GRID ELECTY 3.53 2028-09-20	EUR	303	0,66		
XS2644756608 - RFIIJA ROYAL BANK OF CA 4.12 2028-07-05	EUR	205	0,44		
XS1681050610 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 1.50 2027-09-12	EUR	289	0,63	291	0,67
XS2770512064 - RFIIJA ENEL SPA 4.75 2029-05-27	EUR	306	0,66	309	0,71
FRCSA010167 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.00 2031-11-15	EUR	225	0,49	218	0,50
FR001400KHH8 - RFIIJA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	310	0,67	311	0,71
US111021AE12 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15	USD	163	0,35	161	0,37
XS2117485677 - RFIIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	191	0,41	190	0,44
FR0013510823 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR			318	0,73
XS2606297864 - RFIIJA METROPOLITAN LI 4.00 2028-04-05	EUR	204	0,44	206	0,47
PTEDP50M0008 - RFIIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2055-02-27	EUR	101	0,22	102	0,23
FR00140144A7 - RFIIJA ORANGE SA 2.50 2028-11-13	EUR	296	0,64		
XS3069291196 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	200	0,43		
FR001400DC26 - RFIIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	306	0,66	309	0,71
FR001400M6G3 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 4.12 2028-11-21	EUR	206	0,45		
US00206RDR03 - RFIIJA AT AND T INC 5.25 2037-03-01	USD	197	0,43	198	0,46
XS3215466338 - RFIIJA BMS IRELAND CAP 3.36 2033-11-10	EUR	99	0,21	99	0,23
XS2287912450 - RFIIJA VERISURE HOLDING 5.25 2029-02-15	EUR	169	0,36		
XS2076155105 - RFIIJA ABBOTT IRELAND FI 0.38 2027-11-19	EUR	282	0,61	283	0,65
XS2970154436 - RFIIJA METROPOLITAN LI 3.25 2032-12-14	EUR	296	0,64	297	0,68
XS2985250898 - RFIIJA DEUTSCHE TELECOM 3.62 2045-02-03	EUR	92	0,20	92	0,21
XS3176273780 - RFIIJA BG ENERGY CAPITA 4.50 2056-05-15	EUR	197	0,43	100	0,23
XS2553547444 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	208	0,45	212	0,49
XS2622275886 - RFIIJA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR			205	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2903447519 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 2.88 2028-06-26	EUR	100	0,22	100	0,23
FR001400AKP6 - RFIIA BNP PARIBAS 2.75 2028-07-25	EUR	200	0,43	200	0,46
XS3063724325 - RFIIA VISA INC 2.25 2028-05-15	EUR	396	0,86		
DE000A30VJZ6 - RFIIA ALLIANZ SE 4.25 2032-07-05	EUR	102	0,22	103	0,24
XS3201918318 - RFIIA INFRASTRUTTURE W 3.62 2032-10-13	EUR	211	0,46	217	0,50
XS283811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	297	0,64	296	0,68
BE0390226927 - RFIIA BPOST SA 3.48 2032-06-19	EUR	100	0,22	100	0,23
XS2558022591 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.12 2033-02-22	EUR	205	0,44		
XS2770514946 - RFIIA VERIZON COMMS (U 3.75 2036-02-28	EUR	198	0,43	197	0,45
XS2831195644 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.97 2036-05-31	EUR	208	0,45		
XS1981054221 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.12 2029-04-12	EUR	285	0,62		
FR0014014A20 - RFIIA L OREAL SA 2.25 2027-11-19	EUR			400	0,92
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	142	0,31	143	0,33
XS2622275969 - RFIIA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	317	0,69	320	0,73
XS2751598322 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	298	0,65	298	0,68
XS2623957078 - RFIIA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR			204	0,47
XS1023703090 - RFIIA ENI SPA 3.62 2029-01-29	EUR	203	0,44		
XS2186001314 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	304	0,66		
FR0013533031 - RFIIA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	197	0,43	199	0,46
CH1214797172 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.75 2029-03-01	EUR	322	0,70	330	0,76
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR			300	0,69
XS3226607409 - RFIIA LINDE PLC 2.27 2027-11-20	EUR			400	0,92
XS2999658136 - RFIIA INTERNATIONAL BUJ 2.90 2030-02-10	EUR	198	0,43	199	0,46
DE000A30VTT8 - RFIIA ALLIANZ SE 4.60 2038-09-07	EUR	307	0,66	311	0,71
XS2055651918 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	193	0,42		
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	208	0,45		
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	213	0,46	218	0,50
FR0014000XY6 - RFIIA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	269	0,58	272	0,63
XS1428773763 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	309	0,67	314	0,72
XS2827696035 - RFIIA SWISSCOM FINANCE 3.50 2031-11-29	EUR	304	0,66	305	0,70
XS3330357826 - RFIIA NOMURA HOLDINGS 3.67 2029-04-06	EUR	303	0,65		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.767	53,57	22.478	51,70
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR			199	0,46
XS3057365895 - RFIIA MORGAN STANLEY 3.00 2028-04-05	EUR	201	0,43	201	0,46
XS2983840435 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.84 2029-01-23	EUR	301	0,65	301	0,69
XS2986720816 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 2.56 2027-10-29	EUR	501	1,08	501	1,15
XS2987787939 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.60 2028-01-28	EUR	300	0,65	301	0,69
DE000A4ECAU6 - RFIIA MERCEDES BENZ FI 2.73 2027-06-11	EUR	300	0,65	300	0,69
XS3091038078 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.97 2028-06-11	EUR	402	0,87	402	0,92
XS3181534937 - RFIIA AT AND T INC 2.78 2027-09-16	EUR	300	0,65	300	0,69
XS3069319542 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.35 2029-05-14	EUR	404	0,87		
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	206	0,45	208	0,48
XS1050842423 - RFIIA GLENCORE FINANCE 3.75 2026-04-01	EUR			302	0,69
XS2056730679 - RFIIA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	300	0,65	302	0,69
XS3103548056 - RFIIA MACQUARIE BANK LI 2.75 2027-06-25	EUR	300	0,65	301	0,69
FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	298	0,64	301	0,69
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 3.37 2026-10-06	EUR	150	0,32	150	0,35
XS2860946867 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 2.81 2028-07-16	EUR	501	1,08	501	1,15
FR0014009DZ6 - RFIIA CARREFOUR 1.88 2026-10-30	EUR	189	0,41	191	0,44
FR0014002S57 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.01 2026-05-11	EUR			194	0,45
XS2865534437 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.72 2028-07-22	EUR	301	0,65	301	0,69
FR001400BD05 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR			401	0,92
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR			277	0,64
XS3078501767 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.32 2027-05-27	EUR	300	0,65	300	0,69
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	298	0,65	296	0,68
XS2623957078 - RFIIA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR	205	0,44		
XS3085615345 - RFIIA COCA COLA EUROPA 2.62 2027-06-03	EUR	300	0,65		
XS2105772201 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2026-01-21	EUR			306	0,70
CH1194000340 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR			300	0,69
XS1511793124 - RFIIA FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	100	0,22	100	0,23
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	300	0,65	303	0,70
FR0013510823 - RFIIA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-05-04	EUR	318	0,69		
XS3305167390 - RFIIA AMAZON.COM INC 2.73 2028-03-16	EUR	200	0,43		
XS2622275886 - RFIIA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR	119	0,26		
XS3058827802 - RFIIA CITIGROUP 3.18 2029-04-29	EUR	404	0,87	405	0,93
XS3031467171 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 2.47 2027-03-24	EUR			200	0,46
XS3002552134 - RFIIA NOVO NORDISK A/S 2.50 2027-05-27	EUR	400	0,87	400	0,92
CH1255915006 - RFIIA UBS AG 4.62 2028-03-17	EUR	304	0,66		
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR			401	0,92
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR			187	0,43
XS2322289385 - RFIIA BBVA-BBV 0.12 2027-03-24	EUR			398	0,92
XS2790333616 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.70 2027-03-19	EUR			200	0,46
DE000A4EBME7 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 2.64 2026-11-28	EUR	300	0,65	301	0,69
XS3300349399 - RFIIA JPMORGAN CHASE 2.77 2029-02-18	EUR	400	0,87		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	401	0,87		
FR0013534674 - RFIJA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR	381	0,82	383	0,88
XS2053052895 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149	0,32	147	0,34
XS1254119750 - RFIJA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD			171	0,39
XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR			301	0,69
XS2979675258 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.49 2028-01-21	EUR			201	0,46
FR0014014A20 - RFIJA L OREAL SA 2.43 2027-11-19	EUR	400	0,86		
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	201	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.436	22,56	11.235	25,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.341	78,59	34.653	79,67
TOTAL RENTA FIJA		36.341	78,59	34.653	79,67
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	427	0,92	493	1,13
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	70	0,15	74	0,17
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			43	0,10
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	26	0,06	26	0,06
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	91	0,20	81	0,19
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	119	0,26	112	0,26
US9256V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	40	0,09	61	0,14
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	73	0,16	76	0,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	185	0,40	233	0,53
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	167	0,36	157	0,36
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	39	0,08	59	0,13
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	58	0,13		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	43	0,09		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	31	0,07		
TOTAL RV COTIZADA		1.368	2,97	1.416	3,25
TOTAL RENTA VARIABLE		1.368	2,97	1.416	3,25
IE00BM67HM91 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD ENE	EUR	90	0,20		
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1.792	3,88	1.770	4,07
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	164	0,36	123	0,28
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	322	0,70	287	0,66
TOTAL IIC		2.369	5,14	2.180	5,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.078	86,70	38.249	87,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.966	97,27	42.113	96,82

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