

GREDOS RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5389

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Grant Thornton, S.L.P.
Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

control@ayg.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,36	0,54	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	1,53	1,34	2,84

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	75.790.289,48	67.612.298,80
Nº de Partícipes	285	273
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	81.865	1,0802
2024	59.710	1,0494
2023	48.546	1,0001
2022	40.891	0,9373

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0.03			0.06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,93	0,42	0,83	1,28	0,37	4,93	6,70	-7,33	0,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	08-12-2025	-0,78	28-09-2025	-0,71	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,15	15-10-2025	0,89	29-09-2025	0,54	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,67	0,71	2,52	1,45	1,48	1,25	1,60	2,65	4,49
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	4,77	4,99	5,43	5,86

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

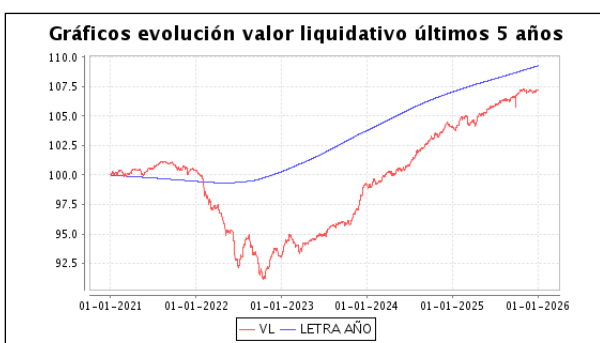
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

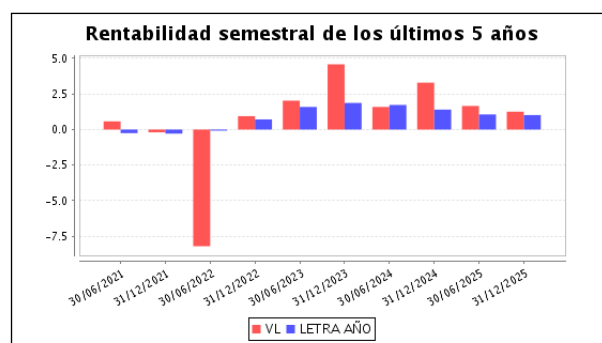
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	76.049	278	1,25
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.485	202	1,44
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	19.556	151	7,14
Renta Variable Internacional	52.420	218	9,20
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	28.732	105	11,34
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	87.248	536	0,99
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	306.490	1.490	3,88

*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	80.223	97,99	69.269	96,04
* Cartera interior	7.871	9,61	8.319	11,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	71.193	86,96	60.070	83,28
* Intereses de la cartera de inversión	1.159	1,42	879	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.739	2,12	2.956	4,10
(+/-) RESTO	-97	-0,12	-97	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	81.865	100,00 %	72.128	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.128	59.710	59.710	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,58	16,76	28,03	-21,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,22	1,67	2,87	-17,70
(+) Rendimientos de gestión	1,43	1,88	3,28	-14,34
+ Intereses	1,63	1,57	3,21	16,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	0,34	0,13	-159,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,03	20,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-72,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-150,31
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,42	12,39
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	14,77
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	14,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	25,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-17,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-34,85
+ 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	-34,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.865	72.128	81.865	

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

3. Inversiones financieras

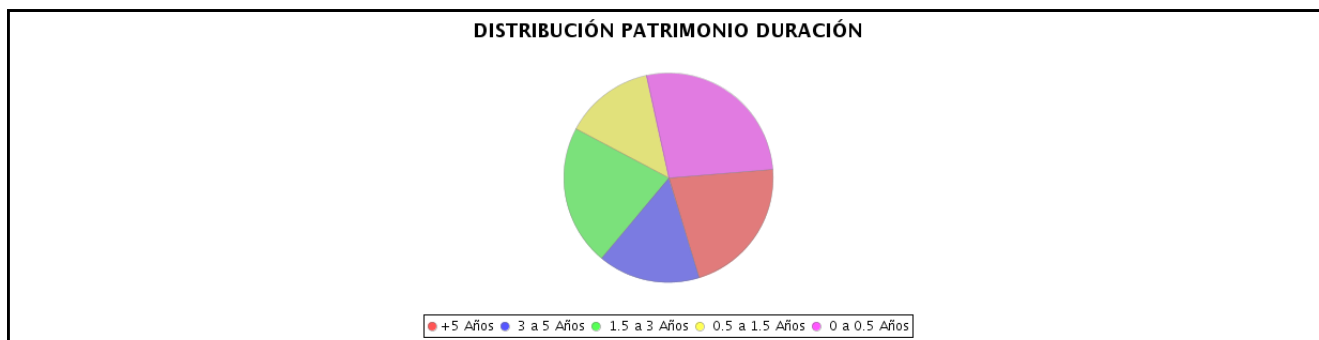
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.871	9,61	8.319	11,51
TOTAL RENTA FIJA	7.871	9,61	8.319	11,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.871	9,61	8.319	11,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	71.193	86,92	60.074	83,30
TOTAL RENTA FIJA	71.193	86,92	60.074	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.193	86,92	60.074	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.064	96,53	68.393	94,81

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 4.519.290,03 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 164.989,05.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

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

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

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

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

En el mercado de bonos, el semestre ha estado marcado por un nuevo incremento de las pendientes de las curvas, más

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

Respecto a otros activos, el dólar tras depreciarse con fuerza frente al euro y las principales divisas durante el primer semestre, se mantuvo en un rango lateral y cerró frente al euro en 1,17\$, prácticamente en los mismos niveles.

Además, los precios del petróleo se estabilizaron tras los fuertes movimientos de inicios de año, si bien, el Brent cedió terreno lastrado por el exceso de oferta a medida que las tensiones geopolíticas se moderaban. Esta menor incertidumbre, sin embargo, no lastró el precio de los metales preciosos que siguieron subiendo con fuerza con el precio del oro marcando nuevos máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 92,35%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos, desglosándose en concreto 48% deuda corporativa, un 47% en deuda financiera y un 5% en deuda de gobierno.

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

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

Geográficamente hemos mantenido pesos en los países desarrollados

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

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,30% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 9728,62M?, es decir un 13,49% en el período, hasta 81,87M?.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 12, finalizando el ejercicio con 285 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 1,25% y la acumulada en el año de 2,93%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,20%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,26%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,16% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,34%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,02% 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 0,20% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 1,25% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 91,71% hasta un 92,35%, 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 50,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 7,43% hasta un 6,58%.

Se han realizado, entre otras, las siguientes compras:

FR0129132637 - BGB BTF 0 10/15/25
FR0128984012 - BGB BTF 0 06/17/26
ES0L02603063 - BGB SGLT 0 03/06/26
ES0L02610092 - BGB SGLT 0 10/09/26
XS2827696035 - BCR SCMN VX 3 1/2 11/29/31
XS1186176571 - BCR FGOPC 1.500 02/11/30 MTN
XS2723860990 - BCR NDAFH 4 7/8 02/23/34
XS3044346784 - BCR DANBNK FLOAT 04/10/29
XS3103589167 - BCR CABKSM 0 06/26/29
XS3226607409 - BCR LIN 0 11/20/27
IT0005678492 - BGB BOTS 0 11/13/26
XS2626699982 - BCR SAN 5.750 08/23/33 28 FRN
FR001400AKP6 - BCR BNP 2 ? 07/25/28
IT0005674335 - BGB BOTS 0 10/14/26
FR0013522133 - BCR ADPFP 1 01/05/29
FRCASA010134 - BCR ACAFP 0 08/01/31
XS1428773763 - BCR ASSGEN 5 06/08/48
XS3109834898 - BCR SOFTBK 5 1/4 10/10/29
XS2554746185 - BCR INTNED 4 7/8 11/14/27
XS2903447600 - BCR HYNMTR 0 06/26/31
XS3069319542 - BCR BACR FLOAT 05/14/29"

Se han realizado las siguientes ventas:

XS3107209259 - BCR SFCARR 0 09/29/28
XS2976332283 - BCR NESNVX 0 01/14/45

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

BCR UCGIM 7.296 04/02/34
BGB ROMANI 2 28/01/2032
BCR TELEFO 6 3/4 PERP
BCR C FLOAT 04/29/29
BCR RABO 3,250 PERP

Y los que menos han contribuido:

BCR FCCSER 5 1/4 10/30/29
BCR SIEGR 3 5/8 02/22/44
BCR NESNVX 0 01/14/45
BCR SCMN VX 3 1/2 11/29/31
BCR FGOPC 1.500 02/11/30 MTN

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 0,00% 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 1,45%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 7.945 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 3693,63

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

Las bolsas están valoradas exigentemente y hay cierta complacencia en la comunidad inversora, pero ni estamos en una burbuja generalizada, ni el sentimiento inversor ha alcanzado niveles de euforia, de esos difícilmente sostenibles. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas en renta variable como la sobreponderación de EE. UU. frente a Europa.

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

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que 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 VELOCI 3.62 2035-04-30	EUR	301	0,37	302	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		301	0,37	302	0,42
ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.232	1,71
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	793	0,97		
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			975	1,35
ES0L02610092 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	785	0,96		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.577	1,93	2.207	3,06
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	404	0,49	407	0,56
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	423	0,52	429	0,59
XS2817323749 - RFIJA BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20	EUR	216	0,26	213	0,29
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	313	0,38	316	0,44
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	529	0,65		
XS2908735504 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.25 2028-04-02	EUR	405	0,49	407	0,56
XS3029358317 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 3.75 2030-06-11	EUR	299	0,37	299	0,41
ES02136790S7 - RFIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR	500	0,61	501	0,70
XS3089767183 - RFIJA FOMENTO DE CONST 3.75 2032-06-11	EUR	199	0,24	199	0,28
XS2753311393 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR	199	0,24	201	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2743029253 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR			305	0,42
ES0305063010 - RFIIJA SIDEU SA 5.50 2028-03-18	EUR	165	0,20	223	0,31
ES0265936072 - RFIIJA BANCA CORP BANC 3.25 2031-02-14	EUR	300	0,37	299	0,41
XS2636592102 - RFIIJA BBVA-BBVA 5.75 2033-09-15	EUR	637	0,78	321	0,44
ES0380907040 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR			594	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.589	5,60	4.712	6,51
XS3103589167 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 2.67 2029-06-26	EUR	602	0,74		
XS2102912966 - RFIIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	200	0,24	200	0,28
XS2538366878 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR			602	0,83
ES0213679HN2 - RFIIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	299	0,36	297	0,41
XS2743029253 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	303	0,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.404	1,71	1.099	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.871	9,61	8.319	11,51
TOTAL RENTA FIJA		7.871	9,61	8.319	11,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.871	9,61	8.319	11,51
XS2109812508 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	339	0,41	322	0,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		339	0,41	322	0,45
IT0005674335 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-10-14	EUR	490	0,60		
FR0128984012 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2026-06-17	EUR	984	1,20		
FR0128537224 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-07-17	EUR			992	1,37
IT0005678492 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-11-13	EUR	589	0,72		
IT0005611659 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR			980	1,36
IT0005627853 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-12-12	EUR			491	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.064	2,52	2.462	3,41
FR001400LZO4 - RFIIJA SUEZ 4.50 2033-11-13	EUR	421	0,51	426	0,59
XS3091038078 - RFIIJA NATWEST MARKETS 2.56 2028-06-11	EUR			401	0,56
FR001400QR88 - RFIIJA ELECTRICITE DE FI 4.75 2043-12-17	EUR	199	0,24	200	0,28
XS2166219720 - RFIIJA ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	186	0,23	185	0,26
XS1960248919 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	399	0,49	396	0,55
XS2247549731 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	94	0,11	94	0,13
XS269898593 - RFIIJA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	214	0,26	216	0,30
XS2322423539 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR			102	0,14
BE0390158245 - RFIIJA PROXIMUS SADP 4.75 2031-07-02	EUR	101	0,12	100	0,14
BE0390226927 - RFIIJA BPOST SA 3.48 2032-06-19	EUR	399	0,49	400	0,55
XS2606297864 - RFIIJA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	411	0,50	415	0,58
XS2072829794 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	417	0,51	421	0,58
XS2769892519 - RFIIJA SIEMENS FINANCI 3.00 2028-11-22	EUR	202	0,25	203	0,28
XS2769892600 - RFIIJA SIEMENS FINANCI 3.62 2044-02-22	EUR	468	0,57	477	0,66
XS2081500907 - RFIIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR			198	0,27
XS1886478806 - RFIIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	409	0,50	411	0,57
DE000A30VTT8 - RFIIJA ALLIANZ SE 4.60 2038-09-07	EUR	311	0,38		
DE000A3823H4 - RFIIJA ALLIANZ SE 4.85 2054-07-26	EUR	211	0,26	213	0,30
FR001400P3E2 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.12 2031-04-04	EUR	205	0,25	204	0,28
XS2023873149 - RFIIJA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	196	0,24	192	0,27
XS2908178119 - RFIIJA NATURGY FINANCE 3.62 2034-10-02	EUR	296	0,36	297	0,41
XS3124962088 - RFIIJA EL CORTE INGL 3.50 2033-07-24	EUR	295	0,36		
FR001400DCZ6 - RFIIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	412	0,50	417	0,58
XS3176273780 - RFIIJA BG ENERGY CAPITA 4.50 2056-05-15	EUR	199	0,24		
XS2788614498 - RFIIJA AMADEUS IT GOUP 3.50 2029-03-21	EUR	102	0,12	102	0,14
XS2577384691 - RFIIJA HOLDING D INFRA 4.25 2030-03-18	EUR	104	0,13	105	0,15
XS2865533462 - RFIIJA WELLS FARGO CO 3.90 2031-07-22	EUR	512	0,63	515	0,71
XS2895631641 - RFIIJA E.ON AG 3.88 2038-09-05	EUR	296	0,36	299	0,41
XS2954183039 - RFIIJA ARCELOR 3.50 2031-12-13	EUR	503	0,61	498	0,69
PTEDP40M0025 - RFIIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	211	0,26	212	0,29
XS3170907060 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 3.35 2030-09-11	EUR	200	0,24		
FR0014000XY6 - RFIIJA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	362	0,44	365	0,51
XS3072348405 - RFIIJA MCDONALD'S CORP 3.50 2032-05-21	EUR	403	0,49	403	0,56
FR0013510823 - RFIIJA HOLDING D INFRA 2.50 2027-02-04	EUR	413	0,51	411	0,57
FR0013533031 - RFIIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	297	0,36	296	0,41
XS0161100515 - RFIIJA TELECOM ITALIA FI 7.75 2033-01-24	EUR	285	0,35	283	0,39
XS2817916484 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.76 2029-05-20	EUR	245	0,30	246	0,34
XS2321466133 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 1.12 2031-03-22	EUR	199	0,24	197	0,27
XS2201946634 - RFIIJA MERLIN PROPRIET 2.38 2027-07-13	EUR	398	0,49	399	0,55
XS2751598322 - RFIIJA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	397	0,49	399	0,55
XS2380124227 - RFIIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR			294	0,41
XS2062490649 - RFIIJA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	97	0,12	96	0,13
XS2767499945 - RFIIJA SNAM SPA 3.88 2034-02-19	EUR	304	0,37	307	0,42
XS2076155105 - RFIIJA ABBOTT IRELAND FI 0.38 2027-11-19	EUR	378	0,46	380	0,53
DE000A30VJZ6 - RFIIJA ALLIANZ SE 4.25 2032-07-05	EUR	202	0,25	203	0,28
FR001400XJP0 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2035-03-23	EUR	103	0,13	99	0,14
XS3168718529 - RFIIJA MERLIN PROPRIET 3.50 2033-09-04	EUR	294	0,36		
XS2177555062 - RFIIJA AMADEUS IT GOUP 2.88 2027-05-20	EUR	198	0,24	199	0,28
XS2225204010 - RFIIJA VODAFONE GROUP PI 3.00 2030-05-27	EUR	482	0,59	285	0,40
XS2589361240 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 6.18 2034-02-20	EUR	650	0,79	326	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2569069375 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	414	0,51	418	0,58
XS1681050610 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 1.50 2027-09-12	EUR	388	0,47	390	0,54
XS2771494940 - RFIIA REN FINANCE BV 3.50 2032-02-27	EUR	303	0,37	302	0,42
US458140BR09 - RFIIA INTEL CORP 3.90 2030-03-25	USD	375	0,46		
XS2970154436 - RFIIA METROPOLITAN LIF 3.25 2032-12-14	EUR	395	0,48		
XS2684846806 - RFIIA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	220	0,27	216	0,30
XS3002552134 - RFIIA NOVO NORDISK A/S 2.34 2027-05-27	EUR			801	1,11
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	291	0,36	290	0,40
XS2055651918 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	476	0,58	475	0,66
XS2911666795 - RFIIA ADECCO INT FINAN 3.40 2032-10-08	EUR	297	0,36	296	0,41
XS2199266268 - RFIIA BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	186	0,23	184	0,26
XS2257580857 - RFIIA CELLNEX TELECOM 0.75 2031-11-20	EUR	87	0,11	87	0,12
XS2228892860 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.12 2028-03-10	EUR	748	0,91	753	1,04
XS2622275969 - RFIIA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	212	0,26	213	0,30
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	296	0,36	295	0,41
XS2622275886 - RFIIA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR	308	0,38	309	0,43
XS2712746960 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR			307	0,43
XS2737652474 - RFIIA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	431	0,53	213	0,29
XS2779901482 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 4.12 2032-03-15	EUR	309	0,38	308	0,43
XS2791959906 - RFIIA E.ON AG 3.50 2032-03-25	EUR	304	0,37	306	0,42
XS2800064912 - RFIIA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	508	0,62	510	0,71
XS2838370414 - RFIIA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	512	0,62	308	0,43
XS2983840435 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.48 2029-01-23	EUR			301	0,42
XS2487667276 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	600	0,73	602	0,83
PTEDP50M0008 - RFIIA EDP - ENERGIAS D 4.50 2055-02-27	EUR	305	0,37	299	0,42
XS2010045511 - RFIIA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	196	0,24	195	0,27
FR001400KHH8 - RFIIA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	311	0,38	313	0,43
FR001400N2U2 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.50 2029-09-23	EUR	425	0,52	422	0,59
FR00140144T7 - RFIIA VERALLIA SA 3.50 2029-11-14	EUR	400	0,49		
FR0014001GA9 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2029-06-12	EUR	371	0,45	371	0,51
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	354	0,43	346	0,48
XS2646608401 - RFIIA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	553	0,68	550	0,76
XS2723556572 - RFIIA MACQUARIE GROUP 4.75 2030-01-23	EUR	429	0,52	432	0,60
XS2827696035 - RFIIA SWISSCOM FINANCE 3.50 2031-11-29	EUR	712	0,87		
ES0840609061 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 6.25 2032-07-24	EUR	210	0,26		
PTGGDDOM0008 - RFIIA FLOENE ENERGIAS 4.88 2028-07-03	EUR	417	0,51	419	0,58
FR0014000UD6 - RFIIA UNIBAIL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	177	0,22	176	0,24
CH1214797172 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.75 2029-03-01	EUR	441	0,54	451	0,62
XS2227906208 - RFIIA American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	168	0,21	167	0,23
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	577	0,70	570	0,79
XS3085146929 - RFIIA AXA 5.75 2030-06-02	EUR	104	0,13	103	0,14
XS2035620710 - RFIIA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	194	0,24	192	0,27
XS1405784015 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	384	0,47	388	0,54
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR			307	0,43
XS2774944008 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 6.88 2031-09-22	EUR	220	0,27	216	0,30
XS2985250898 - RFIIA DEUTSCHE TELECOM 3.62 2045-02-03	EUR	92	0,11	94	0,13
FR0013522133 - RFIIA AEROPORT PARIS 1.00 2029-01-05	EUR	474	0,58		
FR001400EFC6 - RFIIA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR	218	0,27	221	0,31
FR001400F2H9 - RFIIA BNP PARIBAS 7.38 2030-06-11	EUR	434	0,53	437	0,61
FR0014013JG5 - RFIIA GROUPE BPCE 5.75 2032-04-22	EUR	101	0,12		
XS2101349723 - RFIIA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	99	0,12	97	0,13
XS1186176571 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2030-02-11	EUR	655	0,80		
XS2576550086 - RFIIA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	427	0,52	432	0,60
XS2680945479 - RFIIA FERROVIAL NL BV 4.38 2030-09-13	EUR	527	0,64	532	0,74
USU7603CAC02 - RFIIA REPSOL E&P CAP M 5.98 2035-09-16	USD	174	0,21		
XS3085615345 - RFIIA COCA COLA EUROPA 2.44 2027-06-03	EUR	601	0,73	601	0,83
XS2976332283 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 3.50 2045-01-14	EUR	187	0,23	383	0,53
FR0013534674 - RFIIA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR			577	0,80
FR001400DAO4 - RFIIA ORANO SA 5.38 2027-05-15	EUR	209	0,26	209	0,29
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	286	0,35	284	0,39
XS2152329053 - RFIIA FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	146	0,18	146	0,20
CH1210198136 - RFIIA SWISS LIFE FINAN 3.25 2029-08-31	EUR	607	0,74	102	0,14
XS2751666699 - RFIIA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	151	0,18	152	0,21
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR			404	0,56
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	408	0,50	409	0,57
XS2978594989 - RFIIA E.ON AG 3.50 2033-04-16	EUR	100	0,12	101	0,14
XS3094762989 - RFIIA RWE AG 4.12 2055-06-18	EUR	101	0,12	101	0,14
FR001400HCR4 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.88 2031-04-20	EUR	411	0,50	207	0,29
FR0014010SB3 - RFIIA CNP ASSURANCES 5.50 2032-01-02	EUR	100	0,12		
XS3109834898 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 5.25 2029-10-10	EUR	407	0,50		
XS2661068234 - RFIIA FOMENTO DE CONST 5.25 2029-10-30	EUR	206	0,25	216	0,30
XS3005214799 - RFIIA JOHNSON & JOHNSO 3.35 2037-02-26	EUR	196	0,24	198	0,27
XS3003295519 - RFIIA KONINKLUKE NEDE 3.38 2035-02-17	EUR	97	0,12	97	0,13
XS2597113989 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.75 2028-03-10	EUR	205	0,25	207	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2723860990 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.88 2034-02-23	EUR	631	0,77		
XS1972731787 - RFIIA UNICREDITO ITALI 7.30 2034-04-02	USD	457	0,56		
DE000A4EBME7 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 2.49 2026-11-28	EUR			601	0,83
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR			590	0,82
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR			146	0,20
XS3058827802 - RFIIA CITIGROUP 3.26 2029-04-29	EUR			806	1,12
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR			249	0,35
XS2242931603 - RFIIA ENI SPA 3.38 2029-07-13	EUR	198	0,24	195	0,27
XS2770512064 - RFIIA ENEL SPA 4.75 2029-05-27	EUR	412	0,50	412	0,57
XS299658136 - RFIIA INTERNATIONAL BUJ 2.90 2030-02-10	EUR	797	0,97	800	1,11
XS3069291196 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	302	0,37		
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	599	0,73	596	0,83
XS3215466338 - RFIIA BMS IRELAND CAP 3.36 2033-11-10	EUR	188	0,23		
XS3226607409 - RFIIA LINDE PLC 2.27 2027-11-20	EUR	600	0,73		
XS2770514946 - RFIIA VERIZON COMMS U 3.75 2036-02-28	EUR	395	0,48	400	0,55
FR00140010134 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.00 2031-08-01	EUR	439	0,54		
FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR			404	0,56
XS258972415 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	305	0,37	307	0,43
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	193	0,24	194	0,27
FR001400AKP6 - RFIIA BNP PARIBAS 2.75 2028-07-25	EUR	501	0,61		
FR001400CMY0 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	506	0,62	508	0,70
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		
US00206RDR03 - RFIIA AT AND T INC 5.25 2037-03-01	USD	397	0,48		
XS2227196404 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	197	0,24	196	0,27
XS1428773763 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	628	0,77		
XS2554746185 - RFIIA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	832	1,02	424	0,59
XS2623957078 - RFIIA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR	409	0,50	410	0,57
XS2486270858 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	210	0,26	213	0,29
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR			519	0,72
XS3201918318 - RFIIA INFRASTRUTTURE W 3.62 2032-10-13	EUR	316	0,39		
XS2903447600 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 3.50 2031-06-26	EUR	403	0,49		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.624	56,94	40.861	56,65
XS1684385161 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR			408	0,57
XS3008569777 - RFIIA NORDEA BANK AB 2.73 2029-02-21	EUR	602	0,73	300	0,42
DE000A4ECAU6 - RFIIA MERCEDES BENZ FI 2.45 2027-06-11	EUR	500	0,61	500	0,69
XS3181534937 - RFIIA AT AND T INC 2.48 2027-09-16	EUR	601	0,73		
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	376	0,46	379	0,52
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	296	0,36		
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 3.37 2026-10-06	EUR	300	0,37		
FR001400BDD5 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR	602	0,74	603	0,84
XS3058827802 - RFIIA CITIGROUP 3.18 2029-04-29	EUR	810	0,99		
FR0014002S57 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.01 2026-05-11	EUR	194	0,24	195	0,27
XS1254119750 - RFIIA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	171	0,21	171	0,24
XS2081500907 - RFIIA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	195	0,24		
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR			689	0,96
XS2837886105 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 2.74 2027-06-10	EUR	401	0,49	401	0,56
FR0013534674 - RFIIA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR	575	0,70		
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	596	0,73		
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	147	0,18		
XS3103548056 - RFIIA MACQUARIE BANK L 2.45 2027-06-25	EUR	802	0,98		
XS2320533131 - RFIIA REPSOL INTERNATI 2.50 2026-12-22	EUR	396	0,48		
XS2322289385 - RFIIA BBVA-BBV 0.12 2027-03-24	EUR	597	0,73	590	0,82
XS286534437 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.72 2028-07-22	EUR	501	0,61	500	0,69
XS2790333616 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.70 2027-03-19	EUR	601	0,73	601	0,83
CH1194000340 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	501	0,61	502	0,70
XS3031467171 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 2.48 2027-03-24	EUR	501	0,61	500	0,69
XS3057365895 - RFIIA MORGAN STANLEY 3.24 2028-04-05	EUR	604	0,74	302	0,42
ES0840609061 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 6.25 2032-07-24	EUR			204	0,28
XS3002552134 - RFIIA NOVO NORDISK A/S 2.37 2027-05-27	EUR	801	0,98		
DE000A4EBME7 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 2.52 2026-11-28	EUR	601	0,73		
XS3091038078 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.69 2028-06-11	EUR	703	0,86		
XS2244941063 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR	200	0,24	198	0,28
US38141GWB66 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	193	0,24	189	0,26
XS2987787939 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.60 2028-01-28	EUR	601	0,73	600	0,83
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 0.75 2025-07-10	EUR			580	0,80
XS1069439740 - RFIIA AXA 3.88 2025-10-08	EUR			601	0,83
XS3026747876 - RFIIA VOLVO TREASURY A 2.42 2027-03-17	EUR	200	0,24	200	0,28
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR			299	0,42
XS2482936247 - RFIIA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	299	0,36	299	0,41
XS2056730679 - RFIIA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	302	0,37	300	0,42
XS2986720816 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 2.65 2027-10-29	EUR	702	0,86	401	0,56
XS0993148856 - RFIIA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR			501	0,69
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	403	0,49		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2983840435 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.84 2029-01-23	EUR	703	0,86		
XS2860946867 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 2.59 2028-07-16	EUR	300	0,37	300	0,42
XS2105772201 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	306	0,37	302	0,42
XS3044346784 - RFIIA DANSKE BANK A/S 2.62 2029-04-10	EUR	602	0,74		
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	400	0,49	401	0,56
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	250	0,30		
FR0013331949 - RFIIA LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR			300	0,42
XS128858548 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR			499	0,69
XS2486589596 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	601	0,73	604	0,84
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR			702	0,97
XS1706111793 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR			299	0,41
XS2979675258 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.72 2028-01-21	EUR	602	0,74	601	0,83
FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	401	0,49		
XS3149166541 - RFIIA BAYER AG 2.62 2027-08-14	EUR	401	0,49		
XS3069319542 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.15 2029-05-14	EUR	404	0,49		
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	517	0,63		
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR			502	0,70
XS2813108870 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 2.54 2027-05-03	EUR	501	0,61	501	0,69
XS1140860534 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR			403	0,56
XS2712746960 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	304	0,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.167	27,05	16.428	22,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		71.193	86,92	60.074	83,30
TOTAL RENTA FIJA		71.193	86,92	60.074	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.193	86,92	60.074	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.064	96,53	68.393	94,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

DATOS CUANTITATIVOS

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

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

DATOS CUALITATIVOS

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

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

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto

en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

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

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

Sin información