

## **GREDOS MODERADO, FI**

Nº Registro CNMV: 4882

**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](http://www.ayg.es).

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

### **Dirección**

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

### **Correo Electrónico**

[control@ayg.es](mailto:control@ayg.es)

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

## **INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,29	0,43	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,52	1,35	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	39.179.541,98	37.945.172,71
Nº de Partícipes	206	198
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	43.488	1,1100
2024	39.384	1,0834
2023	36.131	1,0274
2022	31.657	0,9619

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	0,90		0,90	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	2,45	0,62	0,82	1,15	-0,15	5,45	6,81	-7,06	-1,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	13-11-2025	-0,40	05-03-2025	-0,66	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	15-10-2025	0,27	15-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,37	1,05	1,08	1,63	1,64	1,38	1,82	2,74	4,46
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)	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	4,52	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.

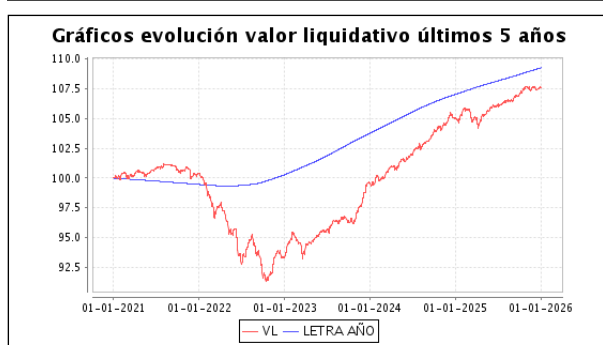
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,29	1,40

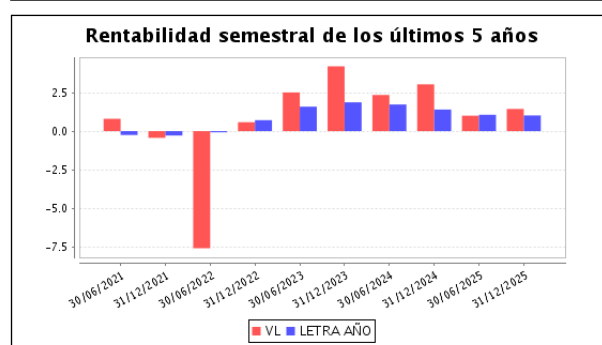
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
<b>Total fondos</b>	<b>306.490</b>	<b>1.490</b>	<b>3,88</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.763	98,33	40.449	97,42
* Cartera interior	3.864	8,89	3.928	9,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	38.249	87,95	36.013	86,73
* Intereses de la cartera de inversión	650	1,49	508	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	844	1,94	1.198	2,89
(+/-) RESTO	-119	-0,27	-126	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	43.488	100,00 %	41.521	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)	41.521	39.384	39.384	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,21	4,29	7,47	-21,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,42	1,00	2,43	48,92
(+) Rendimientos de gestión	1,94	1,51	3,46	35,14
+ Intereses	1,52	1,54	3,06	3,98
+ Dividendos	0,01	0,04	0,05	-72,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	0,22	-0,11	-250,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,56	-0,27	0,31	-320,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,04	-57,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	0,01	0,19	1.504,81
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-47,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-150,38
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,51	-1,03	8,01
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	6,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	6,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	31,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,88
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	29,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,37
+ 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	-84,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.488	41.521	43.488	

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

### 3. Inversiones financieras

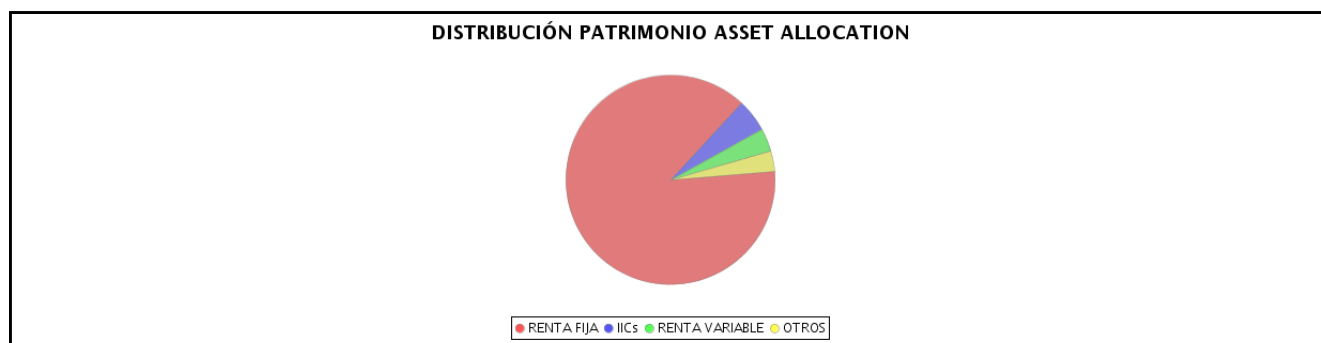
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.715	8,55	3.762	9,05
TOTAL RENTA FIJA	3.715	8,55	3.762	9,05
TOTAL RV COTIZADA	149	0,34	166	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE	149	0,34	166	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.864	8,89	3.928	9,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.653	79,67	32.724	78,74
TOTAL RENTA FIJA	34.653	79,67	32.724	78,74
TOTAL RV COTIZADA	1.416	3,25	1.181	2,85
TOTAL RENTA VARIABLE	1.416	3,25	1.181	2,85
TOTAL IIC	2.180	5,01	2.108	5,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.249	87,93	36.013	86,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.113	96,82	39.941	96,12

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
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 : 1.471.274,1  
Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 356.239,98  
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 Variable:** se ha mantenido su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 4,54%, 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

**Renta Fija:** se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 91,89%, 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 reducido un 5% la exposición en deuda de gobierno. No obstante, 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 aumentado un 1% la exposición a las emisiones de deuda financiera senior y un 3% la exposición a deuda subordinada LT2. La exposición a deuda subordinada junior no ha sufrido cambios.

**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.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,49% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 1,9M?, es decir un 4,64% en el periodo, hasta 43,49M?.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 8, finalizando el ejercicio con 206 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 1,44% y la acumulada en el año de 2,45%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 0,25%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,22%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,17% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,35%.

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 0,50% 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 1,44% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 4,12% hasta un 4,54%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 89,04% hasta un 91,89%, 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 9%, 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 3,5% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A-.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 5,93% hasta un 2,61%.

Se han realizado las siguientes compras:

XS2626699982 - BCR SAN 5.750 08/23/33 28 FRN  
XS2723860990 - BCR NDAFH 4 7/8 02/23/34  
XS3091038078 - BCR NWG FLOAT 06/11/28  
XS3226607409 - BCR LIN 0 11/20/27  
FR0014014A20 - BCR ORFP 0 11/19/27  
FR0013522133 - BCR ADPPF 1 01/05/29  
DE000A30VTT8 - BCR ALVGR 4.597 09/07/38  
XS2827696035 - BCR SCMN VX 3 1/2 11/29/31  
XS3103589167 - BCR CABKSM 0 06/26/29  
XS3181534937 - BCR T 0 09/16/27  
XS2970154436 - BCR MET 3 1/4 12/14/32  
FR0128984012 - BGB BTF 0 06/17/26  
XS1186176571 - BCR FGOPC 1.500 02/11/30 MTN  
XS3201918318 - BCR INWIM 0 10/13/32  
FRCASA010167 - BCR ACAFP 0 11/15/31  
XS2636592102 - BCR BBVASM 0 09/15/33  
XS1428773763 - BCR ASSGEN 5 06/08/48  
EURUSD - DOLAR USA  
XS2903447600 - BCR HYNMTR 0 06/26/31  
FR001400AKP6 - BCR BNP 2 ? 07/25/28  
XS2986720816 - BCR ANZ 0 10/29/27

Se han realizado las siguientes ventas:

XS2976332283 - BCR NESNVX 0 01/14/45  
XS1439749364 - BCR TEVA 1 5/8 10/15/28 CORP  
DE0007037129 - ACC RWE AG  
US02079K3059 - ACC ALPHABET INC-CL A

FR0000120644 - ACC DANONE  
EURUSD - DOLAR USA

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

ACC ALPHABET INC-CL A  
ETF ISHARES CORE S&P 500 LN  
FND DEU FLOATING RATE NOTES-FC  
ACC ASML HOLDING NV NA  
BGB ROMANI 2 28/01/2032

Y los que menos han contribuido:

ACC ADIDAS AG  
ACC COINBASE GLOBAL INC  
ACC NOVO NORDISK A/S  
ACC VISCOFAN SA  
ACC AMADEUS IT HOLDING SA A SHS

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 1,31% 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 5,01% 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 1,41%.

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 4.400 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 2.047,27

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

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

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

es momento de gestionar con equilibrio, foco en la diversificación y con flexibilidad ante un escenario cambiante.

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

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002147 - RFIIJA ADIF ALTA VELOC 3.62 2035-04-30	EUR	201	0,46	201	0,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		201	0,46	201	0,48
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			195	0,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				195	0,47
ES0265936072 - RFIIJA BANCA CORP BANC 3.25 2031-02-14	EUR	300	0,69	299	0,72
XS2636592102 - RFIIJA BBVA-BBV 5.75 2028-09-15	EUR	318	0,73	107	0,26
ES0343307023 - RFIIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	503	1,16	508	1,22
ES02136790S7 - RFIIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR	100	0,23	100	0,24
ES0305063010 - RFIIJA SIDE CU SA 5.50 2028-03-18	EUR	247	0,57	334	0,80
XS2753311393 - RFIIJA TELEFONICA EMIS 4.06 2036-01-24	EUR	199	0,46	201	0,48
XS2626699982 - RFIIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	529	1,22		
ES0380907040 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR			297	0,72
XS2558978883 - RFIIJA CAIXABANK S.A 6.25 2033-02-23	EUR	317	0,73	322	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.514	5,79	2.167	5,21
XS2538366878 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR			501	1,21
XS2102912966 - RFIIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	400	0,92	400	0,96
ES0213679HN2 - RFIIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	299	0,69	297	0,72
XS3103589167 - RFIIJA CAIXABANK S.A 2.67 2029-06-26	EUR	301	0,69		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.000	2,30	1.199	2,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.715	8,55	3.762	9,05
TOTAL RENTA FIJA		3.715	8,55	3.762	9,05
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	63	0,14	71	0,17
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	86	0,20	94	0,23
TOTAL RV COTIZADA		149	0,34	166	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE		149	0,34	166	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.864	8,89	3.928	9,45
XS2109812508 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	340	0,78	323	0,78
EU000A3K4D41 - RFIIJA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR	305	0,70	307	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		645	1,48	630	1,52
IT0005603342 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-07-14	EUR			196	0,47
IT0005627853 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-12-12	EUR			294	0,71
FR0128983964 - RFIIJA FRANCE TREASURY  0.00 2025-11-19	EUR			792	1,91
FR0128984012 - RFIIJA FRANCE TREASURY  0.00 2026-06-17	EUR	295	0,68		
FR0128537224 - RFIIJA FRANCE TREASURY  0.00 2025-07-17	EUR			496	1,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		295	0,68	1.778	4,28
XS2817916484 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.76 2029-05-20	EUR	265	0,61	267	0,64
XS1960248919 - RFIIJA JPMORGAN CHASE  1.09 2027-03-11	EUR	200	0,46	198	0,48
XS2243298069 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	196	0,45	194	0,47
XS2622275969 - RFIIJA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	320	0,73	321	0,77
XS2751666699 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	126	0,29	127	0,31
XS3005214799 - RFIIJA JOHNSON & JOHNSO 3.35 2037-02-26	EUR	196	0,45	198	0,48
XS2035620710 - RFIIJA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	194	0,45	192	0,46
XS1405784015 - RFIIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	288	0,66	291	0,70
XS2486270858 - RFIIJA KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	210	0,48	213	0,51
XS2554746185 - RFIIJA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	318	0,73	320	0,77
XS2622275886 - RFIIJA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR	205	0,47	206	0,50
XS1941841311 - RFIIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	309	0,71	310	0,75
FR001400CMY0 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	203	0,47	203	0,49
FR0014013JG5 - RFIIJA GROUPE BPCE 5.75 2032-04-22	EUR	101	0,23		
XS2023873149 - RFIIJA AROUNDTOWN S.A 1.45 2028-07-09	EUR	196	0,45	192	0,46
XS2225204010 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	193	0,44	190	0,46
XS2244941147 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	288	0,66	285	0,69
XS2062490649 - RFIIJA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	195	0,45	193	0,46
XS264608401 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	221	0,51	220	0,53
XS2779901482 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C 4.12 2032-03-15	EUR	206	0,47	205	0,49
XS2791959906 - RFIIJA E.ON AG 3.50 2032-03-25	EUR	203	0,47	204	0,49
XS280064912 - RFIIJA CEPSA, S.A 4.12 2031-04-11	EUR	407	0,94	408	0,98
US458140BR09 - RFIIJA INTEL CORP 3.90 2030-03-25	USD	188	0,43		
XS1821883102 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	404	0,93	406	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTEDP4OM0025 - RFIIJA ENERGIAS DE PORTJ 5.94 2083-04-23	EUR	105	0,24	106	0,26
XS2751598322 - RFIIJA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	298	0,68	299	0,72
XS2788614498 - RFIIJA AMADEUS IT GOUP 3.50 2029-03-21	EUR	102	0,23	102	0,25
XS3078501767 - RFIIJA SIEMENS FINANCIAC 2.35 2027-05-27	EUR			300	0,72
XS2838370414 - RFIIJA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	307	0,71	205	0,49
FR0013522133 - RFIIJA AEROPORT PARIS 1.00 2029-01-05	EUR	379	0,87		
XS1186176571 - RFIIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2030-02-11	EUR	281	0,65		
XS2257580857 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2031-11-20	EUR	173	0,40	174	0,42
XS2228892860 - RFIIJA GLENCORE FINANCE 1.12 2028-03-10	EUR	191	0,44	192	0,46
XS2769892600 - RFIIJA SIEMENS FINANCIAC 3.62 2044-02-22	EUR	281	0,65	286	0,69
XS2976332283 - RFIIJA NESTLE HOLDINGS  3.50 2045-01-14	EUR	187	0,43	287	0,69
FR0013534674 - RFIIJA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR			384	0,92
FR0014000XY6 - RFIIJA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	272	0,63	274	0,66
FR001400KHH8 - RFIIJA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	311	0,71	313	0,75
XS0161100515 - RFIIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	143	0,33	142	0,34
XS2558972415 - RFIIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	203	0,47	205	0,49
XS2569069375 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK  4.50 2029-01-11	EUR	207	0,48	209	0,50
XS1602130947 - RFIIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR			306	0,74
XS2675884576 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	218	0,50	216	0,52
XS1681050610 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK  1.50 2027-09-12	EUR	291	0,67	293	0,70
XS2723556572 - RFIIJA MACQUARIE GROUP  4.75 2030-01-23	EUR	322	0,74	324	0,78
XS2744121869 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR			303	0,73
XS2770512064 - RFIIJA ENEL SPA 4.75 2029-05-27	EUR	309	0,71	309	0,74
XS2770514946 - RFIIJA VERIZON COMMS (U 3.75 2036-02-28	EUR	197	0,45	200	0,48
XS2487667276 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	400	0,92	401	0,97
XS1886478806 - RFIIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	409	0,94	411	0,99
XS2985250898 - RFIIJA DEUTSCHE TELECOM 3.62 2045-02-03	EUR	92	0,21	94	0,23
PTGGDDOM0008 - RFIIJA FLOENE ENERGIAS  4.88 2028-07-03	EUR	312	0,72	314	0,76
FR001400N2U2 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE  6.50 2029-09-23	EUR	212	0,49	211	0,51
XS2911666795 - RFIIJA ADECCO INT FINAN 3.40 2032-10-08	EUR	198	0,45	197	0,47
FR001400QR88 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 4.75 2043-12-17	EUR	100	0,23	100	0,24
CH1210198136 - RFIIJA SWISS LIFE FINAN 3.25 2029-08-31	EUR	101	0,23		
XS2737652474 - RFIIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	108	0,25		
USU7603CAC02 - RFIIJA REPSOL E&P CAP M 5.98 2035-09-16	USD	174	0,40		
XS3085615345 - RFIIJA COCA COLA EUROPA 2.44 2027-06-03	EUR	300	0,69	300	0,72
XS1972731787 - RFIIJA UNICREDITO ITALIJ 7.30 2034-04-02	USD	183	0,42	179	0,43
XS2684846806 - RFIIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	220	0,51	216	0,52
FR001400DCZ6 - RFIIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	309	0,71	313	0,75
XS2576550086 - RFIIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	320	0,74	324	0,78
XS2769892519 - RFIIJA SIEMENS FINANCIAC 3.00 2028-11-22	EUR	202	0,47	203	0,49
PTEDP5OM0008 - RFIIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2055-02-27	EUR	102	0,23	100	0,24
US111021AE12 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15	USD	161	0,37	159	0,38
XS2117485677 - RFIIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	190	0,44	189	0,45
FR0013510823 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	318	0,73	316	0,76
XS2606297864 - RFIIJA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	206	0,47	208	0,50
FR0014009DZ6 - RFIIJA CARREFOUR 1.88 2026-10-30	EUR			193	0,46
US03027XAW02 - RFIIJA American Tower 3.80 2029-08-15	USD	125	0,29	123	0,30
XS2050933972 - RFIIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR			197	0,47
XS3058827802 - RFIIJA CITIGROUP  3.26 2029-04-29	EUR			403	0,97
FR0013533031 - RFIIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	199	0,46	198	0,48
FR001400D6M2 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR			303	0,73
XS2698998593 - RFIIJA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	323	0,74	324	0,78
XS2553547444 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	212	0,49	215	0,52
XS2076155105 - RFIIJA ABBOTT IRELAND F 0.38 2027-11-19	EUR	283	0,65	285	0,69
XS2999658136 - RFIIJA INTERNATIONAL BUJ 2.90 2030-02-10	EUR	199	0,46	200	0,48
XS3176273780 - RFIIJA BG ENERGY CAPITA 4.50 2056-05-15	EUR	100	0,23		
XS2903447519 - RFIIJA HYUNDAI CAPITAL  2.88 2028-06-26	EUR	100	0,23		
XS2010045511 - RFIIJA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	297	0,68	294	0,71
XS2322423539 - RFIIJA INTERNATIONAL COJ 3.75 2029-03-25	EUR			102	0,25
XS2577384691 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 4.25 2030-03-18	EUR	104	0,24	105	0,25
XS1002121454 - RFIIJA RABOBANK STICHTIJ 6.50 2050-12-29	EUR	28	0,07	29	0,07
FR001400AKP6 - RFIIJA BNP PARIBAS 2.75 2028-07-25	EUR	200	0,46		
FR0014014A20 - RFIIJA LOREAL SA 2.25 2027-11-19	EUR	400	0,92		
DE000A30VJZ6 - RFIIJA ALLIANZ SE 4.25 2032-07-05	EUR	103	0,24		
US00206RDR03 - RFIIJA AT AND T INC 5.25 2037-03-01	USD	198	0,46		
XS2290960876 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	177	0,41	173	0,42
XS2623957078 - RFIIJA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR	204	0,47	205	0,49
XS2723860990 - RFIIJA NORDEA BANK AB 4.88 2034-02-23	EUR	421	0,97		
XS2895631641 - RFIIJA E.ON AG 3.88 2038-09-05	EUR	197	0,45	199	0,48
XS2176621170 - RFIIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	300	0,69	298	0,72
BE0390226927 - RFIIJA BPOST SA 3.48 2032-06-19	EUR	100	0,23	100	0,24
CH1214797172 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR 7.75 2029-03-01	EUR	330	0,76	338	0,81
XS3226607409 - RFIIJA LINDE PLC 2.27 2027-11-20	EUR	400	0,92		
XS3002552134 - RFIIJA NOVO NORDISK A/S 2.34 2027-05-27	EUR			400	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A4EBME7 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 2.49 2026-11-28	EUR			300	0,72
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR			146	0,35
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	296	0,68	295	0,71
XS1439749364 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR			89	0,21
DE000A30VTT8 - RFIIA ALLIANZ SE 4.60 2038-09-07	EUR	311	0,71		
XS3168718529 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 3.50 2033-09-04	EUR	196	0,45		
XS3201918318 - RFIIA INFRASTRUTTURE W 3.62 2032-10-13	EUR	217	0,50		
XS3215466338 - RFIIA BMS IRELAND CAP 3.36 2033-11-10	EUR	99	0,23		
XS1428773763 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	314	0,72		
XS2827696035 - RFIIA SWISSCOM FINANCE 3.50 2031-11-29	EUR	305	0,70		
XS2903447600 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 3.50 2031-06-26	EUR	201	0,46		
XS2970154436 - RFIIA METROPOLITAN LIF 3.25 2032-12-14	EUR	297	0,68		
FR000A010167 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.00 2031-11-15	EUR	218	0,50		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.478	51,70	20.520	49,38
DE000A4ECAU6 - RFIIA MERCEDES BENZ FI 2.31 2027-06-11	EUR	300	0,69	300	0,72
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR			301	0,73
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR			295	0,71
XS2983840435 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.84 2029-01-23	EUR	301	0,69	201	0,48
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	199	0,46		
XS3057365895 - RFIIA MORGAN STANLEY 3.00 2028-04-05	EUR	201	0,46	201	0,48
XS2986720816 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 2.56 2027-10-29	EUR	501	1,15	300	0,72
XS2987787939 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.60 2028-01-28	EUR	301	0,69	300	0,72
XS2056730679 - RFIIA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	302	0,69	300	0,72
XS2860946867 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 2.82 2028-07-16	EUR	501	1,15	500	1,20
XS1050842423 - RFIIA GLENCORE FINANCE 3.75 2026-04-01	EUR	302	0,69	303	0,73
FR0014002S57 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.01 2026-05-11	EUR	194	0,45	195	0,47
XS1288858548 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR			300	0,72
XS2322289385 - RFIIA BBVA-BBV 0.12 2027-03-24	EUR	398	0,92	394	0,95
FR0014009DZ6 - RFIIA CARREFOUR 1.88 2026-10-30	EUR	191	0,44		
XS2865534437 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.72 2028-07-22	EUR	301	0,69	300	0,72
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	277	0,64	279	0,67
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 3.37 2026-10-06	EUR	150	0,35	151	0,36
FR001400BDD5 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR	401	0,92	402	0,97
XS3091038078 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.69 2028-06-11	EUR	402	0,92		
XS3181534937 - RFIIA AT AND T INC 2.48 2027-09-16	EUR	300	0,69		
XS3078501767 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.32 2027-05-27	EUR	300	0,69		
CH1194000340 - RFIIA UBS GROUP FUNDING 2.75 2027-06-15	EUR	300	0,69	301	0,73
XS3031467171 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 2.48 2027-03-24	EUR	200	0,46	200	0,48
XS1511793124 - RFIIA FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	100	0,23	99	0,24
XS1706111793 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR			199	0,48
XS2790333616 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.66 2027-03-19	EUR	200	0,46	200	0,48
XS1684385161 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR			208	0,50
XS0993148856 - RFIIA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR			200	0,48
XS2105772201 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2026-01-21	EUR	306	0,70	302	0,73
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	303	0,70		
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK S.A. 0.75 2025-07-10	EUR			388	0,93
XS1140860534 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR			101	0,24
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	296	0,68	294	0,71
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	208	0,48	209	0,50
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR			502	1,21
XS3058827802 - RFIIA CITIGROUP 3.18 2029-04-29	EUR	405	0,93		
XS3103548056 - RFIIA MACQUARIE BANK LJ 2.45 2027-06-25	EUR	301	0,69		
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	187	0,43	189	0,46
XS2979675258 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.72 2028-01-21	EUR	201	0,46	200	0,48
XS3002552134 - RFIIA NOVO NORDISK A/S 2.37 2027-05-27	EUR	400	0,92		
FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	301	0,69		
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	401	0,92	407	0,98
XS1069439740 - RFIIA AXA 3.88 2025-10-08	EUR			301	0,72
XS1254119750 - RFIIA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	171	0,39	171	0,41
XS2486589596 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	301	0,69	302	0,73
DE000A4EBME7 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 2.52 2026-11-28	EUR	301	0,69		
FR0013534674 - RFIIA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR	383	0,88		
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	147	0,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.235	25,81	9.796	23,56
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>34.653</b>	<b>79,67</b>	<b>32.724</b>	<b>78,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>34.653</b>	<b>79,67</b>	<b>32.724</b>	<b>78,74</b>
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	157	0,36	149	0,36
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	74	0,17	95	0,23
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	493	1,13	299	0,72
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	233	0,53	238	0,57
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	43	0,10		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	26	0,06	36	0,09
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	81	0,19	60	0,14
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	76	0,18	72	0,17



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	61	0,14	44	0,11
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			57	0,14
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	112	0,26	131	0,32
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	59	0,13		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.416	3,25	1.181	2,85
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.416	3,25	1.181	2,85
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1.770	4,07	1.746	4,20
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	123	0,28	106	0,26
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	287	0,66	256	0,62
<b>TOTAL IIC</b>		2.180	5,01	2.108	5,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		38.249	87,93	36.013	86,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		42.113	96,82	39.941	96,12

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