

A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA

Depositorio: 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: 28/03/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: Moderado

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes).

La renta fija estará emitida/ negociada en países OCDE, fundamentalmente de la zona euro. Las emisiones tendrán al menos mediana

calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en

emisiones/emisores con baja calidad crediticia (inferior a BBB- o equivalentes), o incluso sin rating.

La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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.

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	0,87	1,48	2,37	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	1,45	1,26	3,34

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.386.886,91	14.578.173,88
Nº de Partícipes	527	546
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	91.722	5,9611
2024	95.496	5,8199
2023	68.817	5,6215
2022	35.391	5,4363

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	0,25		0,25	0,43		0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	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	2,43	0,44	0,55	0,78	0,63	3,53	3,41	-1,77	0,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	20-10-2025	-0,09	05-03-2025	-0,22	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,09	17-10-2025	0,09	17-10-2025	0,25	15-03-2023

(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	0,29	0,27	0,29	0,25	0,35	0,37	0,64	0,78	0,35
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)	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,59	0,59	0,59	0,42

(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.

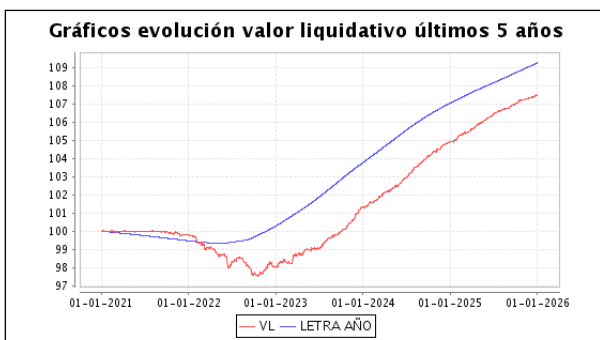
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,15	0,15	0,12	0,11	0,44	0,38	0,33	0,42

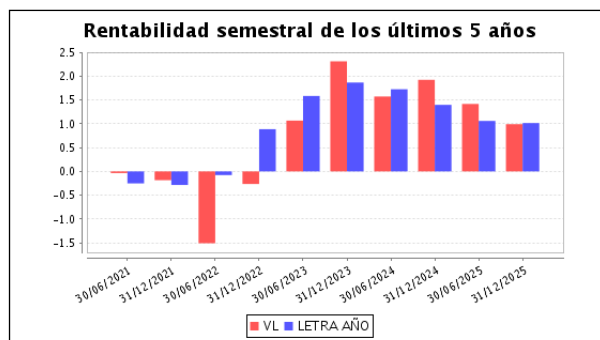
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	84.050	91,64	84.731	98,47
* Cartera interior	9.520	10,38	10.888	12,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	73.621	80,27	73.114	84,97
* Intereses de la cartera de inversión	909	0,99	729	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.770	8,47	1.417	1,65
(+/-) RESTO	-98	-0,11	-101	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	91.722	100,00 %	86.047	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)	86.047	95.496	95.496	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,52	-11,67	-6,62	-144,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,98	1,42	2,41	-34,53
(+) Rendimientos de gestión	1,29	1,66	2,97	-26,36
+ Intereses	1,34	1,43	2,78	-11,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,23	0,19	-120,08
± 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)	0,00	0,00	0,01	-18,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-241,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,25	-0,56	20,67
- Comisión de gestión	-0,25	-0,18	-0,43	32,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-3,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	6,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	87,56
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-45,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-36,66
+ 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	-36,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	91.722	86.047	91.722	

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

3. Inversiones financieras

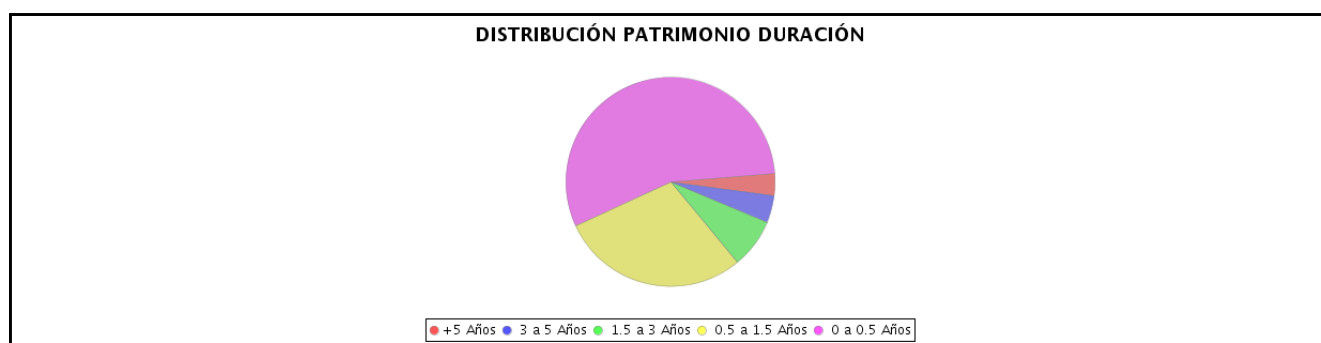
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.520	10,38	10.888	12,65
TOTAL RENTA FIJA	9.520	10,38	10.888	12,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.520	10,38	10.888	12,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	72.649	79,16	73.016	84,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	972	1,06	98	0,11
TOTAL RENTA FIJA	73.621	80,22	73.114	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.621	80,22	73.114	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.141	90,60	84.003	97,57

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CITIGROUP INC 3.258 29/04/29	Compras al contado	1.014	Inversión
FRENCH DISCOUNT T BILL 0.0 12/08/26	Compras al contado	2.468	Inversión
ENEL FINANCE INTL 0.375 17/06/2027 EUR	Compras al contado	485	Inversión
ORANGE SA 2.50 13/11/2028	Compras al contado	497	Inversión
SOCIETE GENERALE 0.75 25/01/2027	Compras al contado	295	Inversión
CAIXABANK 2.686 FLOAT 26/06/2029	Compras al contado	502	Inversión
BBVA SM 3.375 20/09/2027	Compras al contado	508	Inversión
ENI SPA 3.625 19/04/2027	Compras al contado	508	Inversión
BANQUE FED CRED MUTUEL 3.125 14/09/2027	Compras al contado	505	Inversión
Total subyacente renta fija		6782	
TOTAL OBLIGACIONES		6782	

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 : 4.598.208,18 Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 504.955,48 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

Durante el segundo semestre se han mantenido posiciones defensivas de cartera, invirtiendo en bonos y activos del mercado monetario con duraciones muy reducidas o bonos flotantes, manteniendo la exposición a tipos y a crédito bien acotada.

Se sigue dotando la cartera de una gran diversificación por emisores y sectores, teniendo un porcentaje relevante de cartera invertido en deuda gubernamental a muy corto plazo (letras y bonos).

Las inversiones que más positivamente han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido los bonos de grado de inversión, dónde se ha visto un comportamiento estable en los diferenciales de crédito en la mayor parte del semestre, así como una gestión activa en tipos de interés favorecida por una mayor volatilidad. Además, se ha podido invertir en nombres de calidad a rentabilidades atractivas en el mercado primario durante la segunda parte del año.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida en el período ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,03%, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte, a la mayor duración de cartera y a la mayor exposición a crédito, a pesar del efecto de la ratio de gastos soportados por el fondo.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en un 6,6% respecto al semestre anterior hasta los 91,7 mn euros, debido principalmente a frecuentes suscripciones durante el periodo y apoyado por una rentabilidad positiva.

El número de partícipes descendiendo de 546 en el periodo anterior hasta los 527 de este segundo semestre.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de +0,99%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de +0,09%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,08%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,07% en el periodo.

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, a pesar del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0,30% durante el periodo.

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por A&G Fondos tuvieron una rentabilidad media ponderada del +0,99% en el periodo. Esta rentabilidad coincide con la del fondo dado que es el único con esta vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo invierte en emisiones de renta fija a corto plazo y en activos del mercado monetario tanto soberanos como corporativos.

Durante el segundo semestre de 2025, el porcentaje de liquidez se ha mantenido en un rango estrecho, pero en niveles bajos de alrededor del 1,2% con el que se comenzaba el periodo. A cierre del segundo semestre se mantienen bajos los porcentajes en cuentas corrientes, sin exposición a IICs, aprovechando la prima que encontramos invirtiendo en activos monetarios (letras). Por otro lado, ayudó también una segunda mitad del año dónde se aprovecharon emisiones de mercado primario, aunque estas fueron menores que en el primer semestre.

En soberanos, se ha reducido el peso en términos generales respecto al periodo anterior, en concreto, a través de la posición en letras. Se han vendido letras españolas y se ha reducido la exposición a letras italianas, mientras que se ha incrementado posición, en menor medida, en letras francesas y comprado letras de la Unión Europea, además de invertir una pequeña posición en un bono de México. Respecto a la posición en letras, en el periodo se han ido rotando posiciones hacia nuevos vencimientos subastados durante el periodo, debido a que ofrecen rentabilidades superiores a la cuenta corriente, con el objetivo de mantener bajos los niveles de la liquidez en cartera. Así, cerramos el semestre con posiciones en letras francesas, italianas, y de la Unión Europea, y en un bono de México.

Entrados en la segunda mitad de año invertimos en una estrategia de valor relativo, neutra en duración, en el diferencial de Gran Bretaña y Alemania a través de los respectivos futuros, tras el repunte de rentabilidades en los bonos de Gran Bretaña y con perspectivas de estrechamiento en el diferencial. Más tarde, cambiamos la posición vendida en Alemania por Francia, dónde valoramos un mayor estrechamiento por el riesgo político presente en el país. Dicha estrategia se cerró antes del final del periodo por el buen comportamiento de la inversión.

Arrancamos el periodo sin posición en pagarés no financieros, pero a lo largo del semestre hemos invertido en pagarés de compañías que ofrecían rentabilidades atractivas respecto al mercado de bonos y con balances robustos. Dichos pagarés son Acciona y Gestamp.

En crédito hemos invertido en deuda senior de EDF, Orange, IDS, Porsche, Magnum, CEZ, Pepsico, Walmart, Arcelormittal o Kraft Heinz, así como en bonos flotantes de Robert Bosch, Bayern o L'Oréal a rentabilidades atractivas en plazos reducidos. Igualmente, en deuda bancaria se han tomado posiciones en bonos de Santander, Credit Agricole, BBVA, JPM, Barclays, BPCE, BFCM o Societe Generale, y bonos flotantes de Nordea Bank, Citigroup, RCI Banque, Bank of America y CaixaBank.

Por el lado de las desinversiones, estas han sido menores por distintas entradas de capital durante el periodo. En este contexto, se redujo posición en nombres como BHP, Novo Nordisk, EDP, Volkswagen, o Cajamar, y se desinvertió en otros como Ferrovie dello Stato Italiane, Linde, Carrefour, Servicios Financieros Carrefour, Hyundai Capital America, Vodafone o 2i Rete Gas, además de afrontar distintos vencimientos de bonos.

En Tier 2, vendió durante el semestre un bono de Commerzbank y se aprovechó para incrementar posición en dos bonos de ING y Unicredit. De esta forma, mantenemos la misma exposición a esta tipología de deuda, dotando a la cartera de un carácter defensivo por el corto tiempo hasta la fecha de vencimiento de las emisiones.

Sectorialmente, a cierre del año se invierte un 11,5% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 54,9% en bonos de entidades financieras, un 32,7% en bonos corporativos, mientras que el resto se encuentra en cuentas corrientes (0,9%).

Geográficamente se invierte un 23% de cartera de bonos en España, 5% en Alemania, 25% en Francia, 6% en Italia, 7% en Gran Bretaña, 15% en EE.UU., estando el resto diversificado en otros países.

La rentabilidad positiva en el semestre (+0,99%) viene apoyada en su mayoría por la rentabilidad implícita que han ido dando los bonos en este periodo. A esto se suma una gestión activa ante la volatilidad vista en tipos, así como un comportamiento estable en los diferenciales de crédito.

Durante el segundo semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por un entorno de elevada sensibilidad a los datos macroeconómicos, especialmente en lo relativo a inflación y crecimiento. La actividad económica mostró una mayor heterogeneidad entre regiones, pero en general se mantuvo suficientemente resiliente como para retrasar un giro claro hacia políticas monetarias más acomodaticias. En este contexto, la volatilidad en tipos de interés persistió, reflejando ajustes continuos en las expectativas de política monetaria, mientras que los diferenciales de crédito se mantuvieron resilientes en unos niveles históricamente bajos. Los bancos centrales reafirmaron un enfoque cauteloso y dependiente de los datos, subrayando la importancia de evitar una relajación prematura de las condiciones financieras hasta consolidar el retorno de la inflación al objetivo del 2%.

A cierre del primer semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0,73, una TIR media de 2,56% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A-.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han ido realizando distintas operaciones de derivados durante el semestre. Se compraron 10 títulos del Gilt (bono Gran Bretaña a 10 años) y se vendieron 8 títulos del Bund, bono alemán a 10 años. Posteriormente, se cerró la venta del Bund con la recompra de dichos títulos para vender 9 títulos del bono francés a 10 años. Se deshicieron los contratos en dos tramos, acabando en el mes de noviembre.

d) Otra información sobre inversiones

n/a

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 ha sido del 0,28%. La volatilidad del benchmark (?STR, Euro Short-Term Rate ESTRON Index) ha sido de 0,24% durante el mismo período.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

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 8.927 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 4.151,26 euros.

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 del fondo 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	%
ES0L02602065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.974	2,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.974	2,29
ES0312298120 - RFIIAJAYT CEDULAS CAJA[4.75]2027-05-25	EUR	1.036	1,13		
XS2979643991 - RFIIAJINMOBILIARIA COL[3.25]2030-01-22	EUR			1.003	1,17
ES0343307031 - RFIIAJKUTXABANK SA[4.75]2027-06-15	EUR	1.627	1,77	1.640	1,91
ES0344251014 - RFIIAJIBERCAJA [5.62]2027-06-07	EUR	1.013	1,10		
XS1627343186 - RFIIAJFOMENTO DE CONST[2.63]2027-06-08	EUR	502	0,55		
ES0380907040 - RFIIAJUNICAJA BANCO SA[1.00]2026-12-01	EUR			989	1,15
XS2534785865 - RFIIAJBBVA-BBV[3.38]2027-09-20	EUR	510	0,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.688	5,11	3.632	4,23
ES0213679HN2 - RFIIAJBANKINTER S.A[0.88]2026-07-08	EUR			982	1,14
XS1877846110 - RFIIAJTELEFONICA EMISI[1.50]2025-09-11	EUR			993	1,15
XS1808395930 - RFIIAJINMOBILIARIA COL[2.00]2026-04-17	EUR	998	1,09		
XS3103589167 - RFIIAJCAIXABANK S.A.[2.69]2029-06-26	EUR	803	0,88	801	0,93
XS2538366878 - RFIIAJBANCO SANTANDER[3.62]2026-09-27	EUR			2.507	2,91
XS2743029253 - RFIIAJBANCO SANTANDER[3.50]2028-01-09	EUR	3.031	3,30		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.832	5,27	5.282	6,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.520	10,38	10.888	12,65
TOTAL RENTA FIJA		9.520	10,38	10.888	12,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.520	10,38	10.888	12,65
XS3185370890 - RFIIAJMEXICO GOVERNMENT[3.50]2029-09-19	EUR	499	0,54		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		499	0,54		
FR0128838465 - RFIIAJFRANCE TREASURY [0.00]2025-07-30	EUR			995	1,16
IT0005655037 - RFIIAJITALY BUONI ORD[0.00]2026-06-12	EUR	494	0,54		
IT0005640666 - RFIIAJITALY BUONI ORD[0.00]2026-03-13	EUR			3.941	4,58
IT0005650574 - RFIIAJITALY BUONI ORD[0.00]2026-05-14	EUR			2.947	3,43
EU000A4EHML3 - RFIIAJEUROPEAN UNION[0.00]2026-10-09	EUR	686	0,75		
FR0129132702 - RFIIAJFRANCE TREASURY [0.00]2026-03-11	EUR	2.475	2,70		
FR0128983964 - RFIIAJFRANCE TREASURY [0.00]2025-11-19	EUR			2.475	2,88
FR0128984004 - RFIIAJFRANCE TREASURY [0.00]2026-05-20	EUR	397	0,43		
FR0128984012 - RFIIAJFRANCE TREASURY [0.00]2026-06-17	EUR	3.450	3,76		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.501	8,18	10.358	12,05
XS3069291196 - RFIIAJHSBC HOLDINGS[3.31]2030-05-13	EUR	252	0,27	252	0,29
XS2176621170 - RFIIAJING GROEP NV[2.12]2031-05-26	EUR	1.998	2,18	1.491	1,73
XS2983840435 - RFIIAJGOLDMAN SACHS GR[3.48]2029-01-23	EUR			1.508	1,75
XS2903447519 - RFIIAJHYUNDAI CAPITAL [2.88]2028-06-26	EUR			301	0,35
FR0013510823 - RFIIAJHOLDING D INFRAS[2.50]2027-02-04	EUR	497	0,54	496	0,58
XS2461786829 - RFIIAJCEZ AS[2.38]2027-04-06	EUR	499	0,54		
XS2066706909 - RFIIAJENEL FINANCE INT[0.38]2027-06-17	EUR	967	1,05		
XS2802891833 - RFIIAJPORSCHE AUTO HLD[3.75]2029-09-27	EUR	505	0,55		
XS3002552134 - RFIIAJNOVO NORDISK A/S[2.34]2027-05-27	EUR			1.902	2,21
DE000CZ45V82 - RFIIAJCOMMERZBANK AG[0.38]2027-09-01	EUR			956	1,11
FR001400ZK06 - RFIIAJSOCIETE GENERALE[3.38]2030-05-14	EUR			906	1,05
FR0013348802 - RFIIAJCREDIT AGRICOLE [0.88]2028-08-11	EUR			951	1,11
XS2035620710 - RFIIAJREPSOL INTERNAT[0.25]2027-08-02	EUR	948	1,03	950	1,10
XS3085615345 - RFIIAJCOCA COLA EUROPA[2.39]2027-06-03	EUR	1.001	1,09	1.001	1,16
XS2776793965 - RFIIAJKRAFT FOODS GROU[3.50]2029-03-15	EUR	508	0,55		
DE000A4EBME7 - RFIIAJROBERT BOSCH GMB[2.49]2026-11-28	EUR			501	0,58
FR001400WK95 - RFIIAJRCI BANQUE SA[3.50]2028-01-17	EUR			305	0,35
XS1109765005 - RFIIAJINTESA SANPAOLO[3.93]2026-09-15	EUR			508	0,59
XS2537060746 - RFIIAJARCELOR[4.88]2026-09-26	EUR			414	0,48
XS1981823542 - RFIIAJGLENCORE FINANCE[1.50]2026-10-15	EUR			983	1,14
FR001400AFL5 - RFIIAJSUEZ[1.88]2027-05-24	EUR	988	1,08		
FR001400E3H8 - RFIIAJARVAL SERVICE LE[4.75]2027-05-22	EUR	517	0,56		
FR00140144A7 - RFIIAJORANGE SA[2.50]2028-11-13	EUR	497	0,54		
XS1960248919 - RFIIAJJPMORGAN CHASE [1.09]2027-03-11	EUR	998	1,09	496	0,58
XS0834385923 - RFIIAJBHP BILLITON FIN[3.25]2027-09-24	EUR	1.012	1,10	510	0,59
XS1963553919 - RFIIAJPEPSICO INC[0.75]2027-03-18	EUR	976	1,06		
XS3099828355 - RFIIAJVOLKSWAGEN BANK [2.75]2028-06-19	EUR			698	0,81
XS2487667276 - RFIIAJBARCLAYS BANK PL[2.89]2027-01-31	EUR	1.000	1,09	502	0,58
FR001400CMY0 - RFIIAJBANQUE FEDERAL DJ[3.12]2027-09-14	EUR	506	0,55	1.016	1,18
XS2954181843 - RFIIAJARCELOR[3.12]2028-12-13	EUR	502	0,55		
XS2623957078 - RFIIAJENI SPA[3.62]2027-05-19	EUR	1.022	1,11	1.025	1,19
XS3090080733 - RFIIAJBANCO DE CREDITO[3.50]2031-06-13	EUR	200	0,22	401	0,47
XS1562614831 - RFIIAJBBVA-BBV[3.50]2027-02-10	EUR	1.014	1,11	1.014	1,18
XS1571982468 - RFIIAJI2I RETE GAS SPA[1.75]2026-08-28	EUR			991	1,15
XS3078501767 - RFIIAJSIEMENS FINANCI[E]2.35]2027-05-27	EUR			600	0,70
XS2081500907 - RFIIAJFOMENTO DE CONST[1.66]2026-12-04	EUR			392	0,46
XS1550951138 - RFIIAJTELEFONICA EMISI[2.32]2028-10-17	EUR	496	0,54		
XS2554746185 - RFIIAJING GROEP NV[4.88]2027-11-14	EUR	1.031	1,12		
FRCSA010134 - RFIIAJCREDIT AGRICOLE [0.00]2031-08-01	EUR	1.099	1,20		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR			512	0,59
FR001400MF78 - RFIIA ENGIE SA 3.62 2026-12-06	EUR			1.019	1,18
FR001400ZE74 - RFIIA BNP PARIBAS 2.88 2030-05-06	EUR			501	0,58
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	675	0,74	1.359	1,58
XS3190744907 - RFIIA IDS FINANCING PL 3.25 2029-10-01	EUR	398	0,43		
XS3058827802 - RFIIA CITIGROUP 3.26 2029-04-29	EUR			504	0,59
FR001400M9L7 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05	EUR	509	0,56		
FR001400D6N0 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.38 2029-10-12	EUR	1.049	1,14		
XS3217583395 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.66 2028-10-30	EUR	1.501	1,64		
XS3238400249 - RFIIA MAGNUM ICC FINAN 2.75 2029-02-26	EUR	398	0,43		
FR0013534674 - RFIIA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR			479	0,56
XS2101558307 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.73 2032-01-15	EUR			695	0,81
XS2627121259 - RFIIA FERROVIE DELLO SI 4.12 2029-05-23	EUR			1.047	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.559	25,66	27.184	31,58
XS2813108870 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 2.54 2027-05-03	EUR	1.002	1,09	1.002	1,16
XS2228245838 - RFIIA BANCO SABADELL 1.12 2027-03-11	EUR	998	1,09	991	1,15
XS3057365895 - RFIIA MORGAN STANLEY 3.24 2028-04-05	EUR	805	0,88	805	0,94
XS2486589596 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	1.503	1,64	1.510	1,75
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR			2.007	2,33
XS2860946867 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 2.82 2028-07-16	EUR	2.003	2,18	1.999	2,32
XS2979675258 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.72 2028-01-21	EUR			1.002	1,16
FR0013534674 - RFIIA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR	970	1,06		
XS3149166541 - RFIIA BAYER AG 2.62 2027-08-14	EUR	1.003	1,09		
XS3215430060 - RFIIA NORDEA BANK AB 2.38 2028-10-23	EUR	600	0,65		
XS2865534437 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.72 2028-07-22	EUR	1.504	1,64	1.500	1,74
XS3078501767 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.32 2027-05-27	EUR	601	0,66		
FR0013383213 - RFIIA CARREFOUR 1.75 2026-05-04	EUR			497	0,58
XS2802190459 - RFIIA SNAM SPA 2.68 2026-04-15	EUR			500	0,58
XS2837886105 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 2.74 2027-06-10	EUR			501	0,58
XS0993148856 - RFIIA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR			502	0,58
FR0014009UH8 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.88 2027-04-22	EUR	1.997	2,18	1.993	2,32
XS3181534937 - RFIIA AT AND T INC 2.48 2027-09-16	EUR	1.001	1,09		
CH1433241192 - RFIIA UBS AG 2.99 2029-05-12	EUR	1.514	1,65	1.509	1,75
XS1054534422 - RFIIA WALMART INC 2.55 2026-04-08	EUR	1.001	1,09		
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK S.A. 4.62 2027-05-16	EUR	2.016	2,20		
XS1981823542 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.50 2026-10-15	EUR	983	1,07		
XS1893621026 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2025-10-13	EUR			796	0,92
XS3103548056 - RFIIA MACQUARIE BANK 2.45 2027-06-25	EUR	1.002	1,09	1.001	1,16
XS2202744384 - RFIIA CEPSA, S.A. 2.25 2026-02-13	EUR	999	1,09		
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR			685	0,80
FR0013398070 - RFIIA BNP PARIBAS 2.12 2027-01-23	EUR	1.999	2,18	1.998	2,32
XS3031467171 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 2.47 2027-03-24	EUR	701	0,76	700	0,81
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.00 2026-06-24	EUR	1.472	1,60	1.474	1,71
XS2986720816 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 2.56 2027-10-29	EUR	501	0,55	1.002	1,16
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK S.A. 0.75 2025-07-10	EUR			1.459	1,70
XS3010674961 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 2.61 2028-03-04	EUR	1.003	1,09	1.001	1,16
XS2838379639 - RFIIA JPMORGAN CHASE 2.57 2028-06-06	EUR	1.003	1,09	1.002	1,16
FR0014014MS2 - RFIIA RENAULT 2.96 2029-03-05	EUR	500	0,55		
XS3058827802 - RFIIA CITIGROUP 3.18 2029-04-29	EUR	506	0,55		
XS3181500797 - RFIIA ACCIONA SA 0.00 2026-09-09	EUR	974	1,06		
FR001400BDD5 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR			502	0,58
XS3069319542 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.15 2029-05-14	EUR	1.009	1,10	1.007	1,17
XS2987787939 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.69 2028-01-28	EUR			900	1,05
DE000A4EBME7 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 2.52 2026-11-28	EUR	1.503	1,64		
XS3195126837 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.67 2028-10-02	EUR	1.000	1,09		
XS2983840435 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.84 2029-01-23	EUR	1.507	1,64		
DE000CZ45V25 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR			501	0,58
FR001400MF78 - RFIIA ENGIE SA 3.62 2026-12-06	EUR	1.017	1,11		
XS2101558307 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.73 2032-01-15	EUR	998	1,09		
XS2745344601 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 3.62 2026-10-11	EUR	1.012	1,10		
XS2025466413 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 0.62 2025-07-15	EUR			1.371	1,59
XS2508690612 - RFIIA TORONTO DOMINION 1.71 2025-07-28	EUR			793	0,92
XS1394764689 - RFIIA TELEFONICA EMISI 1.46 2026-04-13	EUR	989	1,08	1.979	2,30
XS1648298559 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR			985	1,15
XS3002552134 - RFIIA NOVO NORDISK A/S 2.37 2027-05-27	EUR	1.001	1,09		
XS1109765005 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	508	0,55		
XS2081500907 - RFIIA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	384	0,42		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41.090	44,78	35.474	41,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		72.649	79,16	73.016	84,81
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR			98	0,11
ES0505223489 - PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2026-10-16	EUR	972	1,06		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		972	1,06	98	0,11
TOTAL RENTA FIJA		73.621	80,22	73.114	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.621	80,22	73.114	84,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.141	90,60	84.003	97,57

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