

A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

control@ayg.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,68	1,02	2,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,06	2,62	3,34	1,54

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	16.408.474,07	13.375.374,94
Nº de Partícipes	572	532
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	95.496	5,8199
2023	68.817	5,6215
2022	35.391	5,4363
2021	20.524	5,5343

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	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,53	0,78	1,13	0,84	0,73	3,41	-1,77	-0,22	-0,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	05-11-2024	-0,10	05-11-2024	-0,22	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	04-11-2024	0,13	04-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,37	0,42	0,29	0,37	0,39	0,64	0,78	0,20	0,10
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,42	0,15

(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.

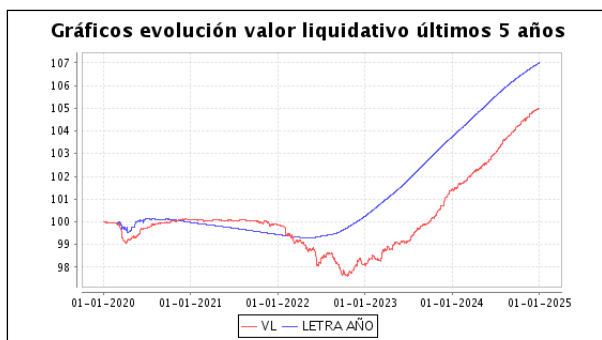
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,11	0,11	0,11	0,11	0,38	0,33	0,28	0,29

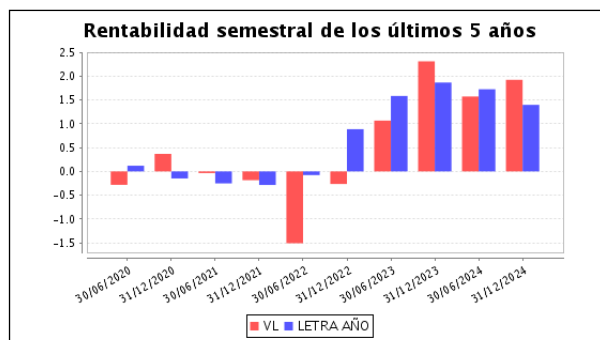
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.581	255	3,29
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	38.728	194	3,03
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.913	152	0,84
Renta Variable Internacional	46.506	212	5,67
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	25.133	103	0,34
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	108.297	572	1,93
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	295.156	1.488	2,73

*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	92.978	97,36	74.874	98,04
* Cartera interior	18.520	19,39	18.250	23,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	72.977	76,42	55.664	72,88
* Intereses de la cartera de inversión	1.481	1,55	959	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.557	2,68	1.510	1,98
(+/-) RESTO	-39	-0,04	-11	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	95.496	100,00 %	76.373	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)	76.373	68.817	68.817	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,77	8,65	25,77	167,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,88	1,57	3,51	75,62
(+) Rendimientos de gestión	2,11	1,81	3,98	71,15
+ Intereses	1,78	1,78	3,56	45,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,05	0,29	458,92
± 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)	0,13	-0,03	0,14	-847,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.321,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,48	47,93
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	48,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	48,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	35,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,22
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	70,62
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	5.063,95
+ 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	0,01	0,00	0,01	5.063,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	95.496	76.373	95.496	

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

3. Inversiones financieras

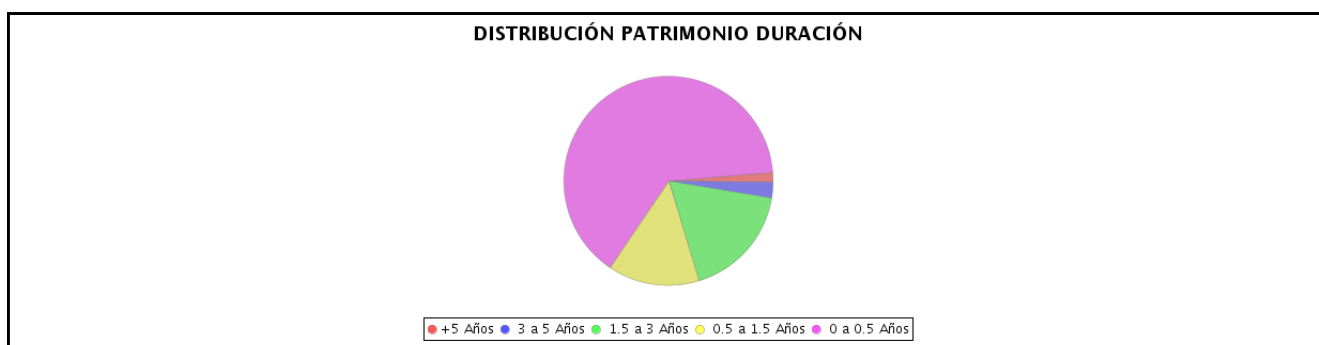
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.520	19,38	17.917	23,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			333	0,44
TOTAL RENTA FIJA	18.520	19,38	18.250	23,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.520	19,38	18.250	23,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	72.975	76,40	55.369	72,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			295	0,39
TOTAL RENTA FIJA	72.975	76,40	55.664	72,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	72.975	76,40	55.664	72,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	91.495	95,78	73.915	96,82

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/25	Futuros comprados	10.731	Inversión
Total subyacente renta fija		10731	
FUT.TUH5 2 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	5.172	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 03/25	Futuros vendidos	1.213	Inversión
Total otros subyacentes		6385	
TOTAL OBLIGACIONES		17116	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. El día 1 de noviembre se ha producido un reembolso de participaciones en el fondo A&G Renta Fija Corto Plazo que ha supuesto una disminución del patrimonio superior al 20%, en particular del 23,45%. Número de registro: 310196

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 9,551,006.00 euros.

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 9,551,006.00 euros. 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 80.296,01

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

El segundo semestre de 2024 ha venido marcado por el inicio de los recortes de tipos por parte de la Fed que se sumó en septiembre al ciclo de bajadas de tipos casi generalizadas, la victoria de Donald Trump, y el incremento de la incertidumbre en la zona Euro por las crisis de gobierno y los adelantos electorales en Francia y Alemania. Todo ello, en un entorno en el que las tensiones geopolíticas se recrudecieron en Oriente Próximo al tiempo que el conflicto en Ucrania seguía abierto. La economía ha tenido un buen desempeño a nivel global. No obstante, tras un primer semestre en el que parecía que

convergirían, a medida que nos adentrábamos en la segunda parte del año, las divergencias entre EEUU y la zona Euro se han ido acentuando. En EEUU, la actividad ha sorprendido al alza impulsada por la fortaleza del consumo y un mercado laboral que, aunque más moderado se mantiene en niveles elevados. Además, el triunfo de Trump y las medidas anunciadas para impulsar la inversión y el empleo en la industria han supuesto un aumento de las expectativas de crecimiento. En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso. La economía ha crecido menos de lo previsto lastrada por la debilidad del consumo y la inversión. Estos se mantienen en niveles muy débiles pese a la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años. Por otro lado, el posible incremento de los aranceles por la administración de Trump supone una clara amenaza y podrían lastrar el crecimiento en un futuro próximo.

Respecto a la inflación, aunque a un ritmo más lento, la confirmación de la tendencia a la baja de la inflación general abrió la puerta a los recortes de tipos, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido estancada entre el 3.2% y 3.3% en EEUU y en torno al 2,7% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios. Si bien, en el último trimestre hemos asistido a repuntes en la inflación general con motivo de los efectos base de los precios de la energía que han dejado de contribuir negativamente, estos repuntes puntuales no suponen un cambio de tendencia.

En cuanto a los bancos centrales, los recortes de tipos se han ido materializando. Después de que en junio el BCE iniciase las bajadas de tipos, la Fed tomó el relevo acelerando el ritmo y ambos cerraron el año con los tipos 100 pb por debajo de los niveles de diciembre 2023. No obstante, las divergencias que han aumentado en los últimos meses, han dado paso a diferentes expectativas. Los mercados descuentan bajadas de 100 pb en el año por parte del BCE, respaldadas por una mayor confianza en el descenso final de la inflación al objetivo del 2% en 2025, y por la expectativa de que la reactivación de la actividad será más lenta. En cambio, las expectativas para la Fed, son mucho más moderadas, los mercados descuentan entre una y dos bajadas tras la revisión al alza de las proyecciones de inflación para los próximos dos años y los menores riesgos de enfriamiento del mercado laboral.

Los mercados bursátiles tras un primer semestre muy fuerte, moderaron algo sus avances en un entorno marcado por el incremento de la volatilidad. La mayoría de los principales índices bursátiles cerraron el año con ganancias y el índice global MSCI ACWI avanzó un 15%. Las expectativas de los beneficios de la inteligencia artificial impulsaron el dominio de las compañías tecnológicas en la renta variable, el S&P 500 encadenó dos años consecutivos de ganancias por encima del 20%, por primera vez en más de 25 años.

En renta fija estadounidense los recortes de tipos han ido acompañados de incrementos de las rentabilidades de la deuda más acusadas en los plazos más largos de las curvas. La expectativa de una mayor inflación junto con una relajación de la política monetaria más cauta a futuro ha impulsado al alza las rentabilidades soberanas. La rentabilidad del bono de EEUU a 10 años cerró en niveles de 4.57%, unos 69 pb p.b. por encima de los niveles iniciales de 2024. En la zona Euro, el efecto contagio ha dado paso a incrementos en las rentabilidades de los bonos soberanos. Además, destacó el incremento de la prima de riesgo francesa con motivo de la crisis política y el elevado déficit presupuestario que se ha consolidado en niveles por encima de la española.

Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

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 gran 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 inferior a la de su índice de referencia en 0,14%, 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, así como al 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 creció en un 25% respecto al semestre anterior hasta los 95.496.000 euros.

El número de partícipes aumenta de 532 en el periodo anterior hasta los 572 de este segundo semestre.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de +1,93%, fijándose la rentabilidad anual en un +3,54%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de +0,13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,10%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,62% 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 0,22% durante el periodo y un 0,44% durante al año.

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 +1,93% 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 2024, el porcentaje de liquidez se ha mantenido en un rango estrecho, pero en niveles bajos de alrededor del 1,5% 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 han incrementado posiciones en términos generales respecto al periodo anterior. En concreto, se ha aumentado el peso en letras francesas e italianas, a la vez que se ha disminuido posición en letras españolas y alemanas, y 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 españolas, italianas, francesas y alemanas.

A principios de la segunda parte del semestre se cerró la estrategia de valor relativo sobre el diferencial 2-10 años alemán a través de los futuros Euro-Schatz y Euro-Bund, respectivamente. Mantuvimos abierta la posición larga estructural de cartera sobre el bono alemán a 2 años a través del futuro Euro-Schatz, la cual se ha ido gestionando de forma activa ante la volatilidad que ha sufrido el subyacente durante el periodo. Además, invertimos en una nueva estrategia de valor relativo en el diferencial 2-10 años EE.UU. a través de los respectivos futuros, tras el estrechamiento visto de la curva a finales del mes de noviembre y con perspectivas de incremento de pendiente.

Durante estos meses, se han ido dejando vencer pagarés no financieros con los que se empezó el periodo sin invertir en nuevos, ya que no ofrecían rentabilidades atractivas respecto al mercado de bonos. Dichos pagarés fueron de FCC Servicios Medio Ambiente y Junta de Andalucía

En crédito, hemos invertido en deuda de Telefónica, Heathrow, AT&T, Glencore, Verizon, Arcelormittal, ENEL, ENI, E.ON, FCC Servicios Medioambiente o Volkswagen a rentabilidades atractivas en plazos reducidos. Igualmente, en deuda bancaria se han tomado posiciones en bonos de Santander, BBVA, ING, CaixaBank, Barclays, Intesa Sanpaolo, Rabobank, Credit Agricole, Unicredit, UBS y cédulas hipotecarias de Bankinter, Toronto Dominion y Lloyds.

Por el lado de las desinversiones, se han tenido que hacer frente a distintas salidas de capital durante el periodo, por lo que se redujo posición en nombres como Santander, BBVA, CaixaBank, Nestlé o Heathrow, y se desinvertió en otros como Unicaja, Orange, EDF y Repsol.

En Tier 2, se ha invertido en bonos de Santander e ING con estructuras defensivas.

Sectorialmente, a cierre del año se invierte un 22,2% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 37,8% en bonos de entidades financieras, un 37,5% en bonos corporativos, mientras que el resto se encuentra en cuentas corrientes (2,5%).

Geográficamente se invierte un 32% de cartera de bonos en España, 5% en Alemania, 21% en Francia, 14% en Italia, 7%

en Gran Bretaña, 8% en EE.UU., estando el resto diversificado en otros países.

La rentabilidad positiva en el semestre (1,93%) 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 una gran volatilidad vista en tipos, así como un comportamiento estable en los diferenciales de crédito.

Durante el semestre, asistimos a una segunda parte del año donde ha continuado la volatilidad en tipos de interés ante la aparente resiliencia de las principales economías. Los bancos centrales, por su parte, siguen firmes en el camino de llevar la inflación al objetivo del 2%, pero esto parece que tomará algo más de tiempo que el esperado inicialmente, con la Reserva Federal indicando ya que para fin de año las tasas de interés permanecerán estructuralmente más altas que en el pasado.

A cierre del primer semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0,60, una TIR media de 2,96% (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. En primer lugar, se cerró la venta sobre el Euro-Bund, con la recompra de 7 títulos. Sobre el futuro Euro-Schatz, se han ido realizando distintas operaciones de compra y venta en distintos momentos del periodo por la gestión activa que se ha hecho ante la volatilidad vista en el subyacente. Por otro lado, se realizó la compra de 26 títulos sobre el futuro del bono a 2 años EE.UU. y se vendieron 11 títulos sobre el futuro del bono a 10 años EE.UU.

d) Otra información sobre inversiones

n/a

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,37% y la volatilidad del benchmark del 0,44%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo ha sido del 0,37%. La volatilidad del benchmark (eurosSTR, Euro Short-Term Rate ¿ ESTRON Index) ha sido de 0,44% 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

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 el fondo, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: Morgan Stanley, JP Morgan, Morningstar, Banco Sabadell y Banco Santander entre otros.

El coste de servicio de análisis repercutido a la IIC durante el periodo es de 3.580 euros.

El importe presupuestado de costes derivados del servicio de análisis para el ejercicio siguiente es de 9.235 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. 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 agresivas en renta variable. Entre las estrategias relativas destaca la sobre ponderación de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Con la dirección de los tipos de interés a la baja más definida en la zona Euro, centramos nuestra exposición en los activos de esta área geográfica en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

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	%
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			993	1,30
XS2412060092 - RF1JA ICO 0.00 2025-04-30	EUR	985	1,03	967	1,27
ES0L02502075 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.494	1,56		
ES0L02408091 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.183	1,55
ES0500090B66 - PAGARE AUTONOMOUS COMM 0.00 2024-10-25	EUR			981	1,28
ES0L02407051 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			493	0,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.478	2,59	4.618	6,05
XS2620201421 - RF1JA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR	1.506	1,58	1.505	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251014 - RFIIJA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR			207	0,27
ES0343307031 - RFIIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	1.642	1,72	610	0,80
XS2538366878 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR			1.499	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.148	3,30	3.821	5,00
ES0205061007 - RFIIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	1.169	1,22	972	1,27
XS150942923 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR			585	0,77
XS2154441120 - RFIIJA RED ELECTRICA FIJ 0.88 2025-04-14	EUR	1.471	1,54	976	1,28
XS2835902839 - RFIIJA BBVA-BBV 3.92 2027-06-07	EUR	501	0,52	1.501	1,97
ES0414970204 - RFIIJA CAIXABANK,S.A 3.88 2025-02-17	EUR	1.001	1,05		
ES0378641080 - RFIIJA FADE FONDO DE 6.25 2025-03-17	EUR	1.009	1,06		
XS1575444622 - RFIIJA IBERDROLA FINANZ 1.00 2025-03-07	EUR	1.969	2,06	1.078	1,41
ES0317046003 - RFIIJA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	728	0,76	722	0,94
ES0413679327 - RFIIJA BANKINTER S.A 1.00 2025-02-05	EUR	1.954	2,05	960	1,26
XS2538366878 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	1.005	1,05		
ES0365936048 - RFIIJA ABANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	505	0,53	507	0,66
XS1201001572 - RFIIJA BANCO SANTANDER 2.50 2025-03-18	EUR	997	1,04		
ES0343307015 - RFIIJA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR			496	0,65
ES0313040075 - RFIIJA BANCA MARCH SA 2.85 2025-11-17	EUR			100	0,13
ES0380907057 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2024-07-01	EUR			1.004	1,31
XS1619643015 - RFIIJA MERLIN PROPERTIE 1.75 2025-05-26	EUR	584	0,61	581	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.893	13,49	9.479	12,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.520	19,38	17.917	23,46
XS2809174357 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2024-09-23	EUR			333	0,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				333	0,44
TOTAL RENTA FIJA		18.520	19,38	18.250	23,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.520	19,38	18.250	23,90
FR0128537190 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-02-12	EUR	2.978	3,12		
IT0005589046 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-09-30	EUR			1.967	2,58
IT0005580003 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-01-14	EUR			1.174	1,54
DE000BU0E089 - RFIIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-08-21	EUR			990	1,30
FR0013483526 - RFIIJA AGENCE FRANCAISE 0.00 2025-03-25	EUR	969	1,01	967	1,27
FR0128537182 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR	4.450	4,66		
FR0128379445 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-10-16	EUR			1.674	2,19
FR0128690635 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-02-05	EUR	996	1,04		
IT0005599474 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-06-13	EUR			966	1,27
IT0005607459 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-01-31	EUR	1.978	2,07		
IT0005614182 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-03-31	EUR	2.967	3,11		
IT0005624447 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-05-30	EUR	1.977	2,07		
IT0005596538 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-11-29	EUR			689	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.314	17,08	8.428	11,05
FR001400D0Y0 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR			1.003	1,31
XS2622275886 - RFIIJA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR			606	0,79
XS2537060746 - RFIIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	415	0,43	410	0,54
XS2865534437 - RFIIJA WELLS FARGO CO 4.38 2028-07-22	EUR	898	0,94		
XS2583211201 - RFIIJA AMCO SPA 4.62 2027-02-06	EUR			203	0,27
XS2363989273 - RFIIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR			183	0,24
FR001400KXW4 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	512	0,54	509	0,67
XS2941360963 - RFIIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.25 2027-05-19	EUR	500	0,52		
XS2760773411 - RFIIJA ITALGAS SPA 3.12 2029-02-08	EUR	615	0,64		
XS2758065010 - RFIIJA NORDEA BANK AB 4.07 2027-01-31	EUR			1.002	1,31
XS2242979719 - RFIIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR			673	0,88
XS2676816940 - RFIIJA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR			806	1,05
XS2747616105 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 4.51 2027-01-15	EUR			1.006	1,32
FR001400SIM9 - RFIIJA UNIBAIL RODAMCO 3.50 2029-09-11	EUR	403	0,42		
XS2954181843 - RFIIJA ARCELOR 3.12 2028-12-13	EUR	496	0,52		
XS2432293673 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 0.25 2025-11-17	EUR			475	0,62
XS2465792294 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR			669	0,88
XS2802891833 - RFIIJA PORSCHE AUTO HLD 3.75 2029-09-27	EUR	300	0,31	296	0,39
XS0993148856 - RFIIJA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR			499	0,65
XS2486589596 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	501	0,52		
IT0005598971 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 3.88 2028-06-11	EUR			699	0,92
FR001400KZP3 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR			709	0,93
XS2057069093 - RFIIJA CK HUTCHISON CAPI 0.75 2026-04-17	EUR			369	0,48
XS2535283548 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			524	0,69
XS2802190459 - RFIIJA SNAM SPA 4.30 2026-04-15	EUR			501	0,66
XS1893621026 - RFIIJA EDP FINANCE BV 1.88 2025-10-13	EUR			514	0,67
XS2176621170 - RFIIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	495	0,52		
XS2081500907 - RFIIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	389	0,41		
XS1957442541 - RFIIJA SNAM SPA 1.25 2025-08-28	EUR			484	0,63
FR0013534674 - RFIIJA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR	475	0,50		
XS2200150766 - RFIIJA CAIXABANK,S.A 0.75 2026-07-10	EUR			1.932	2,53
CH0537261858 - RFIIJA UBS AG 3.25 2026-04-02	EUR	1.500	1,57	1.990	2,61
XS2790333616 - RFIIJA MORGAN STANLEY 4.36 2027-03-19	EUR			501	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.498	7,84	16.564	21,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1996435688 - RFIIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	392	0,41	95	0,12
XS2823117556 - RFIIJA SANTANDER UK PLC 4.01 2027-05-12	EUR			1.000	1,31
XS2597970800 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.35 2025-03-17	EUR	1.001	1,05	802	1,05
XS1190632999 - RFIIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	992	1,04	495	0,65
XS2242979719 - RFIIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	686	0,72		
XS1612542826 - RFIIJA GENERAL ELECTRIC 0.88 2025-05-17	EUR	484	0,51	483	0,63
XS1751004232 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	491	0,51	491	0,64
XS2193657561 - RFIIJA CONTI GUMMI FINA 1.12 2024-09-25	EUR			980	1,28
XS2241090088 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 0.12 2024-10-05	EUR			1.351	1,77
FR0014000TT0 - RFIIJA BNP PARIBAS 3.15 2026-03-20	EUR	501	0,52	500	0,65
XS2264712436 - RFIIJA CLEARSTREAM BANK 0.00 2025-12-01	EUR	969	1,02		
XS1550951211 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 1.53 2025-01-17	EUR	1.989	2,08		
FR0013396512 - RFIIJA ORANGE SA 1.12 2024-07-15	EUR			1.479	1,94
FR0013508512 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	994	1,04	489	0,64
FR0013248507 - RFIIJA VEOLIA ENVIROMEN 1.00 2025-04-03	EUR	486	0,51	486	0,64
XS1684269332 - RFIIJA ENI SPA 1.00 2025-03-14	EUR	1.469	1,54	973	1,27
XS2199265617 - RFIIJA BAYER AG 0.38 2024-07-08	EUR			589	0,77
XS2555209035 - RFIIJA AUST & NZ BANKIN 3.21 2024-11-15	EUR			297	0,39
XS2613667976 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	501	0,52	500	0,65
FR0014009A50 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 1.00 2025-05-23	EUR	987	1,03		
XS1179916017 - RFIIJA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR	989	1,04		
XS2150006646 - RFIIJA NATWEST MARKETS 2.75 2025-04-02	EUR	295	0,31	295	0,39
XS2676816940 - RFIIJA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR	1.514	1,59		
DE000A3KNP88 - RFIIJA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	198	0,21	194	0,25
ES0205032008 - RFIIJA FERROVIAL EMISIO 2.50 2024-07-17	EUR			791	1,04
XS2104915033 - RFIIJA NATIONAL GRID EL 0.19 2025-01-20	EUR	966	1,01	668	0,88
FR0013509627 - RFIIJA JCDECAUX SA 2.00 2024-10-24	EUR			392	0,51
XS1195574881 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	991	1,04	495	0,65
XS2242747181 - RFIIJA ASAHI GROUP HOLD 0.15 2024-09-23	EUR			99	0,13
XS2270395408 - RFIIJA POSTE ITALIANE S 0.00 2024-12-10	EUR			197	0,26
XS2458558934 - RFIIJA ACCIONA SA 1.20 2025-03-17	EUR	483	0,51	482	0,63
XS2526839175 - RFIIJA SIEMENS FINANCI 2.25 2025-03-10	EUR	495	0,52	494	0,65
XS2178957077 - RFIIJA REDEXIS GAS FINA 1.88 2025-05-28	EUR	497	0,52		
XS2387929834 - RFIIJA BANK OF AMERICA 3.84 2026-09-22	EUR	503	0,53	504	0,66
FR0014009IF5 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE 4.62 2024-12-02	EUR			506	0,66
FR0011689579 - RFIIJA GROUPE BPCE 3.00 2024-07-19	EUR			399	0,52
XS2813108870 - RFIIJA SKANDINAVISKA EN 4.21 2027-05-03	EUR			601	0,79
XS2179037697 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR			313	0,41
XS2180509999 - RFIIJA FERRARI NV 1.50 2025-05-27	EUR	490	0,51	489	0,64
XS1645494375 - RFIIJA NATIONAL GRID U 1.00 2024-07-12	EUR			590	0,77
FR0013504644 - RFIIJA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR	986	1,03		
XS2508690612 - RFIIJA TORONTO DOMINION 1.71 2025-07-28	EUR	794	0,83		
XS1111108673 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 2.25 2025-03-24	EUR	495	0,52	494	0,65
XS1642590480 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR	970	1,02	674	0,88
XS2281342878 - RFIIJA BAYER AG 0.05 2025-01-13	EUR	499	0,52		
XS1529515584 - RFIIJA HEIDELBERGCEMENT 1.50 2025-02-07	EUR	993	1,04		
XS1174469137 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 1.50 2025-01-27	EUR	995	1,04		
XS2802190459 - RFIIJA SNAM SPA 3.58 2026-04-15	EUR	501	0,52		
XS1944456109 - RFIIJA INTERNATIONAL BUJ 0.88 2025-01-31	EUR	983	1,03	982	1,29
XS1957442541 - RFIIJA SNAM SPA 1.25 2025-08-28	EUR	488	0,51		
FR0013509726 - RFIIJA GROUPE BPCE 0.62 2025-04-28	EUR	759	0,79	758	0,99
XS2047500769 - RFIIJA E.ON AG 0.00 2024-08-28	EUR			973	1,27
FR001400BDD5 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR	502	0,53		
XS2025466413 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST 0.62 2025-07-15	EUR	1.372	1,44		
XS2190134184 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 1.25 2026-06-16	EUR	1.489	1,56	488	0,64
XS1202849086 - RFIIJA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	994	1,04		
XS1222590488 - RFIIJA EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22	EUR	1.386	1,45		
XS1405766897 - RFIIJA VERIZON COMMS (U 0.88 2025-04-02	EUR	993	1,04		
XS1648298559 - RFIIJA NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR	986	1,03		
XS1757394322 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 1.38 2026-01-24	EUR	998	1,05		
XS1177459531 - RFIIJA ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR	1.488	1,56		
XS2078918781 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR			198	0,26
XS2148623106 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 3.50 2026-04-01	EUR	1.201	1,26	798	1,05
XS2484586669 - RFIIJA METROPOLITAN LIF 1.75 2025-05-25	EUR	486	0,51	486	0,64
XS2613819155 - RFIIJA BMW FINANCE NV 3.50 2024-10-19	EUR			498	0,65
XS2697966690 - RFIIJA ING BANK NV 4.55 2026-10-02	EUR			504	0,66
XS1720933297 - RFIIJA AEGON BANK 0.38 2024-11-21	EUR			764	1,00
XS1551726810 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	996	1,04		
XS2613658470 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR	1.003	1,05		
XS1751347946 - RFIIJA DEXIA 0.50 2025-01-17	EUR	1.195	1,25		
XS1788515606 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR	998	1,04		
XS1795392502 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 0.62 2025-03-26	EUR	794	0,83		
XS0993148856 - RFIIJA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR	1.006	1,05		
FR0010800540 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR			756	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2051397961 - RFIIJA[GLENCORE FINANCE][0.62][2024-09-11	EUR			1.086	1,42
FR0013434776 - RFIIJA[BNP PARIBAS][0.50][2025-07-15	EUR			799	1,05
XS2413696761 - RFIIJA[ING GROEP NV][0.12][2025-11-29	EUR			493	0,65
BE6243179650 - RFIIJA[ANHEUSER-BUSCH II][2.88][2024-09-25	EUR			298	0,39
XS2712747182 - RFIIJA[COOPERATIEVE RAB][4.42][2026-11-03	EUR			807	1,06
XS2200150766 - RFIIJA[CAIXABANK S.A.][0.75][2025-07-10	EUR	2.428	2,54		
XS2535283548 - RFIIJA[BANCO DE CREDITO][8.00][2026-09-22	EUR	518	0,54		
XS2790333616 - RFIIJA[MORGAN STANLEY][4.13][2027-03-19	EUR	501	0,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		49.163	51,48	30.377	39,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		72.975	76,40	55.369	72,53
ES0505223216 - PAGARE[GESTAMP AUTOMOC][0.00][2024-07-11	EUR			295	0,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				295	0,39
TOTAL RENTA FIJA		72.975	76,40	55.664	72,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		72.975	76,40	55.664	72,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.495	95,78	73.915	96,82

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Descripción política remuneraciones para CNMV 2024

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 2024 al personal de la Gestora fue 1.722.663,97 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.491.242,14 euros y a remuneración variable 231.421,83 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 18 empleados y sólo 13 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 991.923,37 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 883.132,34 euros y a remuneración variable 158.791,03 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 un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). 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