

GREDOS BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4883

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: 03/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte de forma directa o indirecta a través de IIC (más de un 50% y hasta 100% del patrimonio a través de IIC) más del 75% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa oscilará entre 0% y 50% de la exposición total. No existe predeterminación de emisores públicos o privados, mercados, capitalización bursátil y calidad crediticia, pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de Renta fija será inferior a 5 años. Las IIC en las que se invierte serán IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. La exposición máxima al riesgo mercado en derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,17	0,21	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,76	2,93	2,85	1,75

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	28.961.538,69	29.349.069,19
Nº de Partícipes	212	217
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	47.694	1,6468
2023	40.519	1,4077
2022	32.440	1,2345
2021	31.042	1,4380

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	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	16,99	4,21	1,40	2,47	8,04	14,03	-14,15	15,17	19,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	31-10-2024	-2,86	02-08-2024	-2,55	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,11	06-11-2024	2,11	06-11-2024	2,24	16-03-2022

(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	8,27	8,11	11,51	6,00	6,29	7,70	12,73	8,81	8,19
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)	7,18	7,18	7,18	7,18	7,18	7,18	7,28	7,28	5,71

(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)	1,60	0,40	0,46	0,40	0,45	1,85	1,89	1,65	2,07

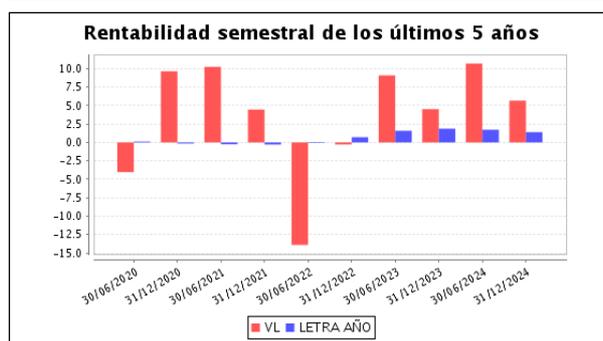
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	46.457	97,41	45.303	99,05
* Cartera interior	2.740	5,74	1.927	4,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	43.563	91,34	43.228	94,51
* Intereses de la cartera de inversión	154	0,32	148	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.482	3,11	639	1,40
(+/-) RESTO	-245	-0,51	-205	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	47.694	100,00 %	45.738	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)	45.738	40.519	40.519	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,33	1,89	0,45	-175,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,54	10,08	15,48	-41,34
(+) Rendimientos de gestión	6,41	10,92	17,18	-37,40
+ Intereses	0,37	0,41	0,77	-3,36
+ Dividendos	0,09	0,04	0,13	126,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,01	0,08	-1.246,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	0,85	1,31	-40,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-76,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,39	9,64	14,89	-40,27
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-337,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,87	-1,74	6,03
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	7,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	7,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	33,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,47
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-16,04
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-95,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-66,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.694	45.738	47.694	

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

3. Inversiones financieras

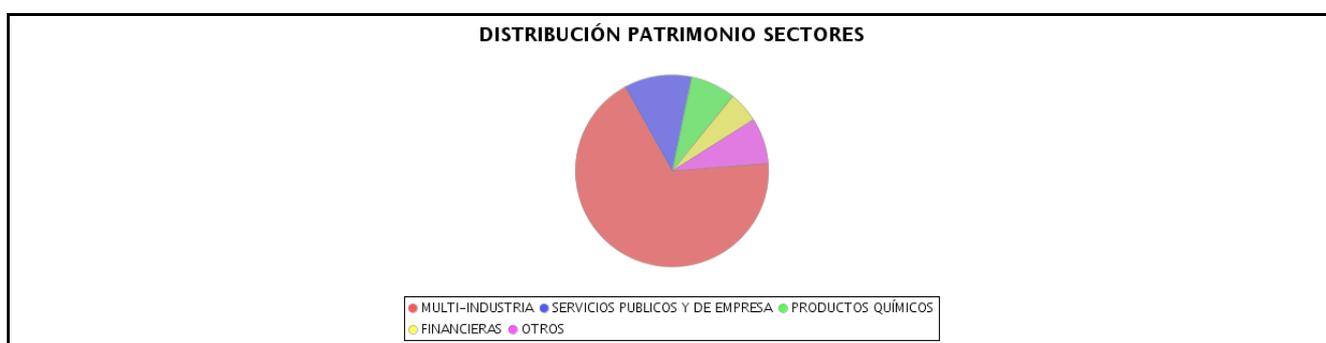
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.740	5,73	1.927	4,22
TOTAL RENTA FIJA	2.740	5,73	1.927	4,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.740	5,73	1.927	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.879	10,22	6.878	15,05
TOTAL RENTA FIJA	4.879	10,22	6.878	15,05
TOTAL RV COTIZADA	2.770	5,80	2.606	5,70
TOTAL RENTA VARIABLE	2.770	5,80	2.606	5,70
TOTAL IIC	35.914	75,32	33.745	73,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.563	91,34	43.228	94,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.303	97,07	45.155	98,77

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
ISHARES MSCI WORLD ACC (USD)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PICTET-SECURITY-I EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANECK VECTORS AFRICA INDEX	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FO.X DAX	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ALGER AMERICAN ASSET GROW - I USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ROBECO INDIAN EQUITIES-I(ROBINEI LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LYXOR UCITS ETF JAPAN TOPIX	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VANECK GOLD MINERS ETF(GDX LN)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FRANK-TECNOLOGY-W ACC USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI FDS-IDX S&P 500 - IEC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES MSCI EUROPE ACC GBP ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - CONTINENTAL EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANGUARD GLOBAL STK-IP EUR A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LYXOR CORE MSCI WORLD DR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES FTSE 100 ACC ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FIDELITY-MSCI EURO IN-PA EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
CANDR EQUITIES L-BIOTECH-IUH EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BELLEVUE MED & SERV-I EUR(BFLBBIE LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES MSCI CANADA ETF (USD)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SPDR WORLD TECHNOLOGY (WTEC LN)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FIDELITY-MSCI WLD IDX-PAEUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
JAN HND HRZN JPY SM C-12 AUSD(HHJPNA LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PICTET RUSSIAN EQUITIES-IE(PFLRUIE LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MORGAN STANLEY ADVANTAGE - Z (USD)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ET(AASI FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
POLAR EMERGNG MKT (POEMSIE ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES CORE EM IMIUCITS ETF GBP(EMIN LN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LYXOR ETF WORLD WATER (EUR) (MADRID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MFS MERIDIAN FUNDS-EUROPEAN VALUE A1(EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BGF-WORLD GOLD-E2 EUR(MERWGDE LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES MSCI AUSTRALIA USD ACC ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

	SI	NO
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

<p>A&G Fondos SGIC 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.</p> <p>A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 80.296,01</p>

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 convergían, 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

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

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 81,11%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros .

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 13,53%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos .

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados siendo USA la principal área geográfica de inversión.

En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -2,05% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 2048,09Meuros, es decir un 4,49% en el período, hasta 47,69Meuros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo en 5, finalizando el ejercicio con 212 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 5,66% y la acumulada en el año de 16,98%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 2,11%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,86%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,76% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,85%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,08% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,86% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 5,66% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 79,44% hasta un 81,11%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 19,55% hasta un 13,53%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, en bonos financieros y corporativos que ofrecían rentabilidades superiores a la rentabilidad por dividendo de los emisores por entorno de tipos más altos y con riesgo más reducido

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 2,21% hasta un 5,78%.

Se han realizado las siguientes compras:

IT0005611659 - BGB BOTS 0 09/12/25
XS0993148856 - BCR T 3.500 12/17/25 '25
US19260Q1076 - ACC COINBASE GLOBAL INC
EURUSD - DOLAR USA
XS2817323749 - BCR SANTAN 7 PERP
NL0010273215 - ACC ASML HOLDING NV NA
ES0L02507041 - BGB SGLT 0 07/04/25
XS1140860534 - BCR ASSGEN 4.596 11/30/49 EUR VARIABLE
ES0L02504113 - BGB SGLT 0 04/11/25

Se han realizado las siguientes ventas:

EURUSD - DOLAR USA
XS2462605671 - BCR TELEFO 7,125% PERP
IE00B53HP851 - ETF ISHARES FTSE 100 ACC
EURGBP - LIBRA ESTERLINA
US92556V1061 - ACC VIATRIS INC
LU1097728361 - FND FIDELITY FUNDS-EMER M-YA EUR
US19260Q1076 - ACC COINBASE GLOBAL INC

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

ETF ISHARES CORE S&P 500 UCITS LN
FND AMUNDI FDS-IDX S&P 500 -IEC
FND FIDELITY MSCI WORLD INDEX P EUR ACC
ACC BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B
FND ALGER AMERICAN ASSET GROW-I

Y los que menos han contribuido:

ACC ASML HOLDING NV NA
ACC YELLOW CAKE PLC
ACC ADOBE INC
ETF LYXOR JAPAN TOPIX-D-HDG-EUR
FND BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF SICAV

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se tenía exposición en derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 36,17% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El Fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

Amundi Asset Management SAS

Amundi Luxembourg SA

BlackRock Advisors UK Ltd

BlackRock Asset Management Ireland Ltd

BlackRock Asset Management Schweiz AG

BlackRock Fund Advisors

BlackRock Luxembourg SA

BNY Mellon Luxembourg SA

Candriam

DWS Investment GmbH

DWS Investment SA

Eleva Capital SAS

FIL Investment Management Luxembourg SA

FIL Investment Services UK Ltd

Franklin Templeton International Services Sarl

FundPartner Solutions Europe SA

Janus Henderson Investors Europe SA

La Francaise Asset Management SAS

Lyxor International Asset Management SAS

MFS Investment Management Co LUX Sarl

MSIM Fund Management Ireland Ltd

Pictet Asset Management Europe SA

Polar Capital Funds plc

Robeco Institutional Asset Management BV/Netherlands

State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom

Van Eck Associates Corp

VanEck Asset Management BV

Vanguard Group Ireland Ltd

Waystone Management Co Lux SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 75,30% de los activos de la cartera del fondo.

A cierre de periodo, no se mantenía inversiones que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 8,37%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 5.235 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 2.339,15 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 de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las

circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	391	0,82		
ES0L02503073 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	391	0,82		
ES0L02504113 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	489	1,03		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.272	2,67		
XS2638924709 - RFIJA BBVA-BBV 8.38 2028-06-21	EUR	440	0,92	425	0,93
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	322	0,67	316	0,69
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR			300	0,66
XS2817323749 - RFIJA BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20	EUR	212	0,44		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		974	2,03	1.041	2,28
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	302	0,63		
ES0413679327 - RFIJA BANKINTER S.A. 1.00 2025-02-05	EUR	193	0,40	193	0,42
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2024-07-01	EUR			400	0,88
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR			293	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		494	1,03	886	1,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.740	5,73	1.927	4,22
TOTAL RENTA FIJA		2.740	5,73	1.927	4,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.740	5,73	1.927	4,22
EU000A3K4EX4 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-11-08	EUR			394	0,86
DE000BU0E071 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-07-17	EUR			678	1,48
FR0128227818 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-02-26	EUR	873	1,83	871	1,90
DE000BU0E139 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR	679	1,42	679	1,49
FR0128379486 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-04-24	EUR	1.263	2,65	1.259	2,75
EU000A3K4EV8 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-10-04	EUR			690	1,51
DE000BU0E089 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-08-21	EUR			387	0,85
IT0005611659 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR	684	1,43		
DE000BU0E097 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-09-18	EUR			725	1,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.498	7,33	5.683	12,43
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR			217	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				217	0,48
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.95 2025-08-24	EUR			300	0,66
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	376	0,79	376	0,82
XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	303	0,63		
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.92 2026-01-16	EUR	300	0,63	301	0,66
XS0993148856 - RFIJA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR	403	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.381	2,89	977	2,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.879	10,22	6.878	15,05
TOTAL RENTA FIJA		4.879	10,22	6.878	15,05
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD			137	0,30
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	210	0,44	239	0,52
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	117	0,24		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	92	0,19	111	0,24
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	219	0,46	204	0,45
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.891	3,97	1.640	3,59
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	144	0,30	166	0,36
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	96	0,20	108	0,24
TOTAL RV COTIZADA		2.770	5,80	2.606	5,70
TOTAL RENTA VARIABLE		2.770	5,80	2.606	5,70
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	2.215	4,65	2.025	4,43
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	515	1,08	479	1,05
LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	726	1,52	666	1,46
LU0415391514 - PARTICIPACIONES BELL LUX BB AM MED&SER-I	EUR	259	0,54	245	0,54
LU1781541179 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE MSCI WORLD D	EUR	2.626	5,51	2.412	5,27
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUSTRALIA	EUR	556	1,17	542	1,18
IE00BFMFDF33 - PARTICIPACIONES POLAR EMERGN MKT (POEMS	EUR	262	0,55	259	0,57
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	937	1,96	913	2,00
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	557	1,17	552	1,21
LU0880599641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	341	0,72	332	0,73
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS ETF(G	USD	170	0,36	164	0,36
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	588	1,23	585	1,28
LU0338482937 - PARTICIPACIONES PICTET RUSSIAN EQUITIES-	EUR	114	0,24	114	0,25
LU0295112097 - PARTICIPACIONES ALGER AMERICAN ASSET GRO	USD	1.346	2,82	1.115	2,44
US4642865095 - PARTICIPACIONES ISHARES/USA	USD	873	1,83	777	1,70
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	2.648	5,55	2.362	5,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYTRRD19 - PARTICIPACIONES SPDR WORLD TECHNOLOGY (W	USD	1.010	2,12	917	2,01
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	358	0,75	346	0,76
LU0491217765 - PARTICIPACIONES ROBECO INDIAN EQUITIES-I	EUR	270	0,57	266	0,58
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLOBAL STK-IP E	EUR	2.431	5,10	2.213	4,84
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI WLD IDX-PA	EUR	3.203	6,72	2.916	6,38
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	1.191	2,50	1.085	2,37
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	434	0,91	614	1,34
US92189F8665 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS AFRICA IN	USD	110	0,23	108	0,24
LU0360484686 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY US ADVANT	USD	676	1,42	495	1,08
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	320	0,67	335	0,73
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	1.128	2,37	1.086	2,37
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF JAPAN TO	EUR	1.443	3,03	1.492	3,26
LU0196036015 - PARTICIPACIONES JAN HND HRZN JPY SM C-12	USD	580	1,22	552	1,21
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	GBP	1.107	2,32	1.107	2,42
LU1097728361 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-EMER M-YA	EUR			139	0,30
LU111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	865	1,81	851	1,86
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	1.852	3,88	1.859	4,06
LU0252963623 - PARTICIPACIONES BGF-WORLD GOLD-E2 EUR(ME	EUR	296	0,62	277	0,61
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	226	0,47	238	0,52
LU0996177720 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-IDX S&P 500 -	EUR	3.045	6,38	2.749	6,01
IE00BJZ2DD79 - PARTICIPACIONES X RUSSELL 2000	USD	634	1,33	557	1,22
TOTAL IIC		35.914	75,32	33.745	73,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.563	91,34	43.228	94,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.303	97,07	45.155	98,77

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