

## GREDOS BOLSA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4881

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** A&G      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ayg.es](http://www.ayg.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/07/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados preferentemente de la Unión Europea, y en menor medida de otros países OCDE. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable de entidades radicadas en la zona euro.

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

- 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 predeterminedar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, 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	0,31	0,17	0,31	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,82	2,66	2,82	1,74

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	15.794.943,62	15.905.407,66
Nº de Partícipes	154	157
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	17.909	1,1339
2023	17.022	1,0702
2022	14.852	0,9397
2021	16.551	1,0713

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	0,75		0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,95	0,74	5,18	5,85	-2,29	13,89	-12,29	10,10	16,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,98	13-06-2024	-0,98	13-06-2024	-2,97	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,07	23-04-2024	1,16	24-01-2024	3,97	09-03-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,90	7,63	6,09	8,09	8,11	8,53	14,70	9,44	8,29
<b>Ibex-35</b>	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	5,94

(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.

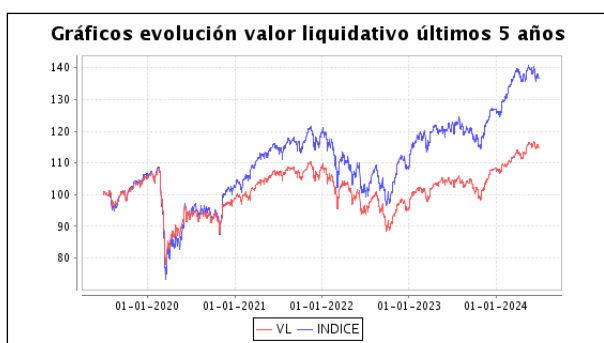
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,81	0,41	0,40	0,41	0,42	1,64	1,67	1,69	1,69

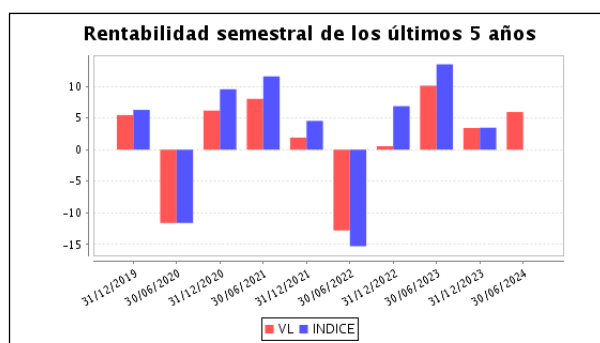
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	51.466	247	1,59
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	37.054	192	2,34
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.507	154	5,95
Renta Variable Internacional	43.575	217	10,71
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	24.372	106	7,60
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	73.890	532	1,57
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>247.864</b>	<b>1.448</b>	<b>4,20</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.530	97,88	16.479	96,81
* Cartera interior	2.343	13,08	2.226	13,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.145	84,57	14.205	83,45
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,23	49	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	302	1,69	569	3,34
(+/-) RESTO	77	0,43	-27	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	17.909	100,00 %	17.022	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)	17.022	16.651	17.022	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,67	-1,16	-0,67	-38,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,74	3,42	5,74	79,02
(+) Rendimientos de gestión	6,75	4,28	6,75	68,46
+ Intereses	0,33	0,35	0,33	-0,81
+ Dividendos	1,39	0,59	1,39	152,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,17	0,02	-84,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,97	2,48	2,97	27,79
± 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	62,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,05	0,70	2,05	211,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-86,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,85	-1,01	26,19
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	5,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-37,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-1,87
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,02	-0,20	857,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	66,34
+ 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	66,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.909	17.022	17.909	

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

### 3. Inversiones financieras

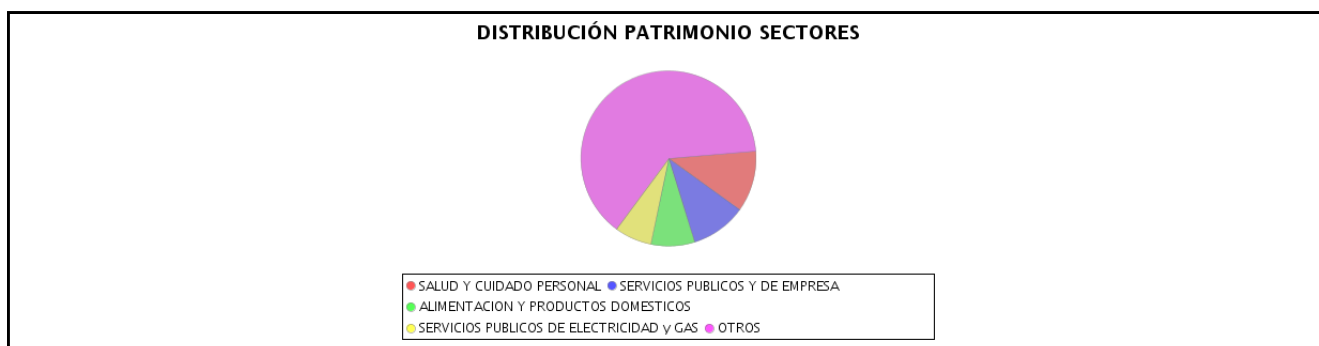
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	701	3,92	296	1,74
TOTAL RENTA FIJA	701	3,92	296	1,74
TOTAL RV COTIZADA	1.642	9,17	1.930	11,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.642	9,17	1.930	11,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.343	13,09	2.226	13,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.313	12,91	2.436	14,31
TOTAL RENTA FIJA	2.313	12,91	2.436	14,31
TOTAL RV COTIZADA	9.438	52,68	8.725	51,27
TOTAL RENTA VARIABLE	9.438	52,68	8.725	51,27
TOTAL IIC	3.394	18,96	3.044	17,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.145	84,55	14.205	83,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.488	97,64	16.431	96,54

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
SPAIN LETRAS DEL TESORO 03/07/2025	Compras al contado	195	Inversión
Total subyacente renta fija		195	
CUENTA NOR C/V DIVISA	Ventas al contado	7	Inversión
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	21	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		28	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>223</b>	

### 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



	SI	NO
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. Participes 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

h. AYG 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; diferenciando entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. AYG Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 87.106,40

## 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 primer semestre de 2024 ha venido marcado por el menor ritmo de desaceleración de la inflación tras las fuertes bajadas de 2022 y 2023 y el aplazamiento de los recortes de tipos, cuyas expectativas se incrementaron con fuerza a final del año pasado.

Respecto a la inflación, esta se mantiene todavía en niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales, con la inflación subyacente estancada en niveles del 3,4% en EEUU y del 2,9% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, si bien el calendario de recortes de tipos se ha ido retrasando, también se ha ido confirmando que la dirección es a la baja a medida que el Banco Nacional Suizo, el BCE, y el Banco de Canadá entre otros han ido adoptando medidas de reducción de tipos. Pese a las diferencias temporales entre la FED y el BCE, ya que el primero todavía no ha iniciado los recortes de tipos, ambos mantienen un enfoque muy dependiente de los datos. Así los mercados han pasado de anticipar en EEUU para 2024, 7 recortes de tipos en diciembre a descontar apenas 2 a finales de junio.

Por otro lado, las economías de EEUU y de la zona Euro han ido convergiendo a medida que pasaban los meses. En EEUU, la esperada desaceleración económica parece estar materializándose en el segundo trimestre tras la resiliencia que mostró el año pasado. La tendencia de los datos macro apunta a un menor crecimiento. La fortaleza de la demanda ha ido cediendo terreno en el segundo trimestre a la par que el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración. No obstante, estos efectos están en parte contrarrestados por el déficit fiscal que permanece muy elevado y sigue apuntalando el crecimiento.

En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso y la economía va dando señales de haber hecho suelo tras recuperar la senda de crecimiento en el primer trimestre. Este está dando señales de mantenerse, aunque en niveles todavía muy moderados. A una cierta recuperación del consumo desde niveles muy deprimidos, impulsado por la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años, se une la mejora de las exportaciones que se benefician del repunte del comercio global.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P500 han liderado las subidas alcanzando nuevos máximos impulsados por unas pocas compañías tecnológicas, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. En EEUU destaca el sector de semiconductores y en concreto NVIDIA que es responsable de cerca del 30% de la rentabilidad del índice.

En renta fija el retraso en las expectativas de recortes de tipos de interés dio paso a fuertes incrementos generalizados en las rentabilidades de la deuda soberana con la del bono a 10 años de EEUU, situándose de nuevo por encima del 4% y llegando a tocar niveles del 4,7%. Además, en la zona Euro el incremento de la incertidumbre política en Francia generó una ampliación de los diferenciales de la deuda francesa que amplió 33 pb en el mes de junio hasta los 80 pb, mientras que en España e Italia los avances fueron más moderados y las primas de riesgo cerraron el mes en los 92 y 157 pb respectivamente. 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 ligera subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 80,81%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 17,01%, 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 mantenido pesos en los países desarrollados, siendo Europa la principal área geográfica de inversión y dentro de ésta Alemania. Hemos incrementado ligeramente el porcentaje de inversión en USA.

En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD un 1%.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -1,91 durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral 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 797m ?uros, es decir un 4,66% en el periodo, hasta 17,91 mn ?uros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo en -3, finalizando el ejercicio con 154 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 5,95% y la acumulada en el año de 5,95%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de 1,16%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,98%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,82% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,82%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,03% 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 0,81% 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 5,95% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENDA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 80,05% hasta un 80,81%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENDA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 16,2% hasta un 17,01%, 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.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 3,71% hasta un 2,77%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC BARRICK GOLD CORP  
ACC BNP PARIBAS  
ACC CELLNEX TELECOM SAU  
ACC DEUTSCHE TELEKOM AG-REG  
ACC DSV A/S  
ACC LONZA GROUP  
ACC NOVO NORDISK A/S  
ACC TOTAL SA  
ACC YELLOW CAKE PLC  
BCR BBVA 4.125 05/10/26 25 MTN  
BCR UCAJLN 0 06/30/25  
BGB BTF 0 02/26/25  
BGB BTF 0 03/26/25  
BGB BTF 0 04/24/25  
BGB BUBILL 0 01/15/25  
BGB DEGV 06/19/24  
BGB EUB 0 08/09/24  
BGB SGLT 0 03/07/25  
CORONA DANESA  
DOLAR USA  
ETF ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF E  
ETF ISHARES EURO STOXX 50 DE  
FND FIDELITY MSCI EUR INDEX P EUR ACC  
FRANCO SUIZO  
LIBRA ESTERLINA

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC ADIDAS AG  
ACC ALIBABA US ADR

ACC BAYER AG-REG  
ACC BP PLC  
ACC CELLNEX TELECOM SAU  
ACC DUERR AG  
ACC ELIS SA  
ACC GRIFOLS SA  
ACC SIEMENS ENERGY AG  
ACC VISCOFAN SA  
CORONA NORUEGA  
ETF ISHARES FTSE 100 ACC  
ETF LYXOR ETF EURO STOXX 50  
FND AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC  
FRANCO SUIZO  
LIBRA ESTERLINA

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

ACC ASML HOLDING NV NA  
ETF ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT  
ACC SAP AG  
ETF ISHARES EURO STOXX 50 DE  
ACC AERCAP HOLDINGS NV

Y los que menos han contribuido:

ACC RWE AG  
ACC GRIFOLS SA  
ACC EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA  
ACC SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI  
ACC DEUTSCHE POST AG

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 15,76% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

BlackRock Asset Management Ireland Ltd  
BlackRock Asset Management Schweiz AG  
FIL Investment Management Luxembourg SA  
BlackRock Asset Management Deutschland AG

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 18,95% de los activos de la cartera del fondo.

No se mantienen 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 7,62.

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

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.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.207,96

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

N/A

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

Dado el contexto arriba descrito de suave desaceleración económica con tipos de interés e inflación a la baja, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo, si bien tras las subidas del primer semestre las bolsas están excesivamente complacientes. En cuanto a renta variable, creemos que el mercado está cotizando un escenario demasiado complaciente por lo que, aunque confiamos en su enorme potencial de largo plazo, no descartamos correcciones en el corto.

Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos, con estrategias relativas agresivas en renta variable, que nos conducirían a una sensibilidad a los índices mayor que 1 y que compensan una exposición a activos de renta variable algo inferior a neutral. Entre las estrategias relativas destaca la mayor de valores de crecimiento y de EEUU frente a

Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con gran visibilidad en el activo. Con la dirección de los tipos de interés claramente a la baja y aunque el calendario de los recortes sea todavía incierto, encontramos 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	%
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK S.A.[6.25 2033-02-23	EUR	105	0,59	106	0,62
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV[4.12 2026-05-10	EUR	201	1,12		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>306</b>	<b>1,71</b>	<b>106</b>	<b>0,62</b>
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA[4.50 2024-07-01	EUR	200	1,12		
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER[1.00 2024-12-15	EUR	195	1,09	191	1,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>396</b>	<b>2,21</b>	<b>191</b>	<b>1,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>701</b>	<b>3,92</b>	<b>296</b>	<b>1,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>701</b>	<b>3,92</b>	<b>296</b>	<b>1,74</b>
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	231	1,29	241	1,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	166	0,93	141	0,83
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	339	1,89	365	2,14
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	234	1,31	218	1,28
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	147	0,82	133	0,78
ES0184262006 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	9	0,05		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	110	0,62	121	0,71
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	81	0,45	130	0,77
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			111	0,65
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	189	1,05	338	1,99
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	136	0,76	132	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.642</b>	<b>9,17</b>	<b>1.930</b>	<b>11,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.642</b>	<b>9,17</b>	<b>1.930</b>	<b>11,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.343</b>	<b>13,09</b>	<b>2.226</b>	<b>13,08</b>
DE000BU0E113 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-11-20	EUR	193	1,08	194	1,14
FR0128227818 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2025-02-26	EUR	242	1,35		
DE000BU0E055 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-05-15	EUR			460	2,70
FR0127613505 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2024-02-21	EUR			195	1,14
DE000BU0E139 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2025-01-15	EUR	340	1,90		
DE000BU0E089 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-08-21	EUR	97	0,54	97	0,57
DE000BU0E030 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-03-20	EUR			245	1,44
DE000BU0E048 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-04-17	EUR			267	1,57
EU000A3K4ER6 - RFIJA EUROPEAN STABIL[0.00 2024-08-09	EUR	198	1,10		
DE000BU0E022 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-02-21	EUR			388	2,28
FR0128227826 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2025-03-26	EUR	193	1,08		
FR0128379486 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2025-04-24	EUR	460	2,57		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.723</b>	<b>9,62</b>	<b>1.846</b>	<b>10,84</b>
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A.[1.00 2025-02-16	EUR			189	1,11
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>				<b>189</b>	<b>1,11</b>
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA[4.95 2025-08-24	EUR	200	1,12	201	1,18
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR[4.96 2026-01-16	EUR	201	1,12	200	1,18
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A.[1.00 2025-02-16	EUR	189	1,05		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>589</b>	<b>3,29</b>	<b>401</b>	<b>2,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.313</b>	<b>12,91</b>	<b>2.436</b>	<b>14,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.313</b>	<b>12,91</b>	<b>2.436</b>	<b>14,31</b>
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	263	1,47	161	0,95
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	414	2,31	305	1,79
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	246	1,37	218	1,28
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR			62	0,36
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	300	1,67		
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	136	0,76	128	0,75
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	70	0,39		
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	67	0,37		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	162	0,91	124	0,73
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	174	0,97	176	1,04
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	95	0,53	95	0,56
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	607	3,39	429	2,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	320	1,79	260	1,53
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	199	1,11	260	1,53
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	228	1,27	206	1,21
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	144	0,80	158	0,93
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	220	1,23	258	1,51
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	133	0,74	122	0,72
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	233	1,30	122	0,72
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			175	1,03
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	278	1,55	330	1,94
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	233	1,30	196	1,15
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR			128	0,75
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	359	2,01	357	2,10
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	171	0,96	113	0,66
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	252	1,41	276	1,62
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	126	0,70	121	0,71
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	373	2,08	360	2,11
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	277	1,54	276	1,62
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	82	0,46	90	0,53
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR			76	0,45
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	266	1,49	343	2,01
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	289	1,62	319	1,87
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	145	0,81	123	0,72
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	153	0,85	114	0,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	223	1,24	226	1,33
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	107	0,60		
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	67	0,38	62	0,37
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	257	1,43	264	1,55
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	292	1,63	285	1,68
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	270	1,51	252	1,48
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			35	0,21
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	79	0,44	82	0,48
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK	61	0,34	60	0,35
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	166	0,93	126	0,74
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	415	2,32	321	1,89
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	114	0,63	123	0,72
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	138	0,77	126	0,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			65	0,38
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	68	0,38	73	0,43
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	45	0,25	43	0,26
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	120	0,67	101	0,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.438</b>	<b>52,68</b>	<b>8.725</b>	<b>51,27</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.438</b>	<b>52,68</b>	<b>8.725</b>	<b>51,27</b>
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	825	4,61	710	4,17
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	284	1,59	239	1,40
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	235	1,31	356	2,09
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR	345	1,93		
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR			322	1,89
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	1.133	6,33	945	5,55
LU0389811539 - PARTICIPACIONES AMUNDI-IND MSCI EUROPE-I	EUR			472	2,78
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	571	3,19		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.394</b>	<b>18,96</b>	<b>3.044</b>	<b>17,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.145</b>	<b>84,55</b>	<b>14.205</b>	<b>83,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.488</b>	<b>97,64</b>	<b>16.431</b>	<b>96,54</b>

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

Sin información

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

Sin información