

GREDOS BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4883

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.

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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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	0,17	0,32	0,17	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,93	2,66	2,93	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	29.349.069,19	28.783.734,61
Nº de Partícipes	217	214
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	45.738	1,5584
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	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
Rentabilidad IIC	10,71	2,47	8,04	4,95	-0,41	14,03	-14,15	15,17	19,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	16-04-2024	-1,00	16-04-2024	-2,55	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,23	26-04-2024	1,25	22-02-2024	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	6,15	6,00	6,29	6,85	7,19	7,70	12,73	8,81	8,19
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,18	7,18	7,18	7,18	7,28	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.

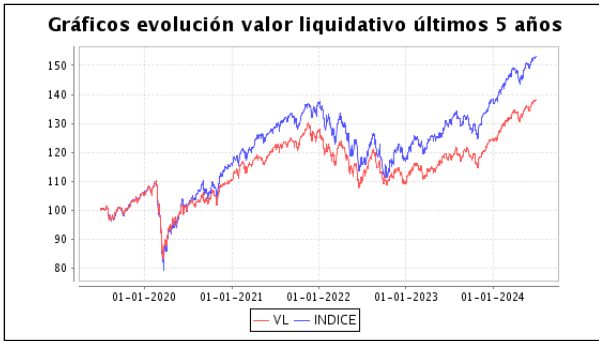
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,79	0,40	0,45	0,47	0,45	1,85	1,89	1,65	2,07

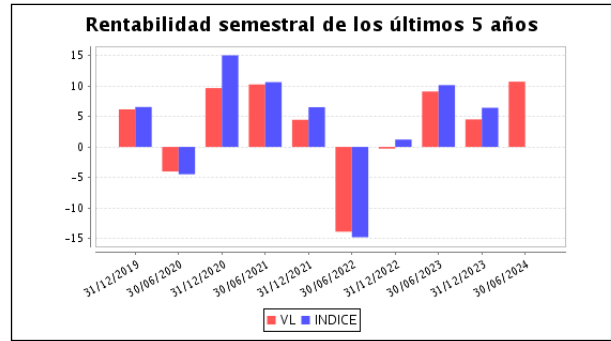
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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			
Total fondos	247.864	1.448	4,20

*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	45.303	99,05	39.757	98,12
* Cartera interior	1.927	4,21	1.424	3,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	43.228	94,51	38.210	94,30
* Intereses de la cartera de inversión	148	0,32	123	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	639	1,40	918	2,27
(+/-) RESTO	-205	-0,45	-156	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	45.738	100,00 %	40.519	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)	40.519	37.673	40.519	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,89	2,86	1,89	-25,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,08	4,53	10,08	152,05
(+) Rendimientos de gestión	10,92	5,33	10,92	131,79
+ Intereses	0,41	0,41	0,41	10,52
+ Dividendos	0,04	0,10	0,04	-53,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,26	-0,01	-103,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,85	0,71	0,85	34,65
± 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	-77,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,64	3,85	9,64	183,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-104,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,83	-0,87	19,40
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	11,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	11,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-18,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,05
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	370,19
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	71,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	62,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	171,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.738	40.519	45.738	

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

3. Inversiones financieras

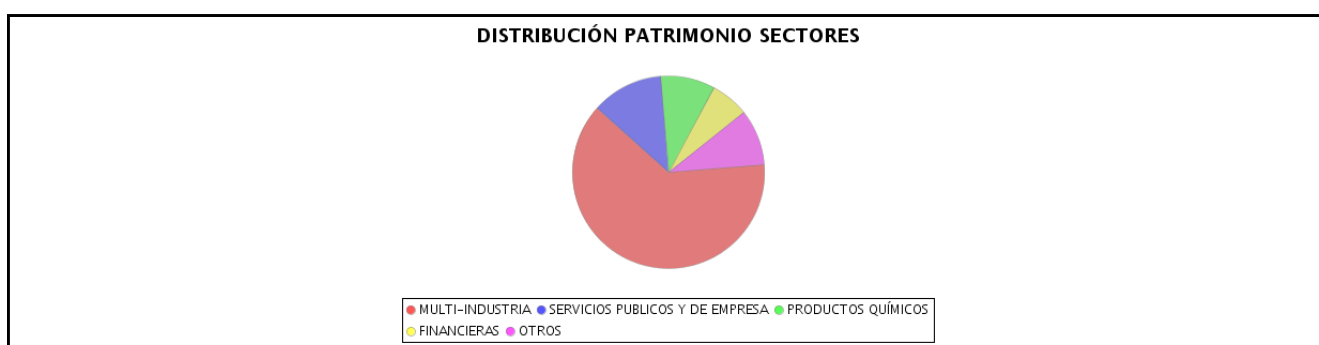
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.927	4,22	1.424	3,52
TOTAL RENTA FIJA	1.927	4,22	1.424	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.927	4,22	1.424	3,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.878	15,05	6.346	15,65
TOTAL RENTA FIJA	6.878	15,05	6.346	15,65
TOTAL RV COTIZADA	2.606	5,70	2.562	6,33
TOTAL RENTA VARIABLE	2.606	5,70	2.562	6,33
TOTAL IIC	33.745	73,80	29.303	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.228	94,55	38.210	94,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.155	98,77	39.634	97,81

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	391	Inversión
Total subyacente renta fija		391	
CUENTA NOR C/V DIVISA	Ventas al contado	3	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3	
TOTAL OBLIGACIONES		393	

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. 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 subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 79,47%, 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 19,51%, 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 USA la principal área geográfica de inversión.

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

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -0,85% 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 5mn ?uros, es decir un 12,17% en el periodo, hasta 45,7 mn ?uros.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 3, finalizando el ejercicio con 217 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 10,71% y la acumulada en el año de 10,71%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de 1,25%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,93% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,93%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,07% 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, ha supuesto un 0,79% 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 10,71% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 78,14% hasta un 79,47%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 18,81% hasta un 19,51%, 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 disminuido su inversión desde un 2,99% hasta un 2,2%.

Se han realizado las siguientes compras entre otras:

ACC ASML HOLDING NV NA
ACC CELLNEX TELECOM SAU
ACC TOTAL SA
ACC VIATRIS INC
ACC YELLOW CAKE PLC
BCR SAN 3.625 09/27/26 '25 MTN
BCR SOGN 1.500 05/30/25 '24 MTN
BCR UCAJLN 0 06/30/25
BGB BTF 0 02/26/25
BGB BTF 0 04/24/25
BGB BUBILL 0 01/15/25
BGB DEGV 06/19/24
BGB EUB 0 10/04/24
BGB EUB 0 11/08/24
BGB SGLT 0 03/07/25
DOLAR USA
ETF ISHARES CORE EMI UCITS ETF
ETF LYXOR CORE MSCI WORLD (DR) UCITS
FND FIDELITY MSCI WORLD INDEX P EUR ACC
FND POLAR CAPITAL EMER MARK STR I EUR
FND ROBECO INDIAN EQUITIES-I

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC ALIBABA US ADR
ACC ASML HOLDING NV NA
ACC BAKKAFROST P/F
ACC BP PLC
ACC CELLNEX TELECOM SAU
ACC COINBASE GLOBAL INC
ACC TOTAL SA
ACC VIATRIS INC
CORONA NORUEGA
DOLAR USA

FND FIDELITY FUNDS-EMER M-YA EUR
FND ROBECO INDIAN EQUITIES-D SICAV
FND VANGUARD GLOBAL STOCK INDEX EUR ACC
FND VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-A SICAV
LIBRA ESTERLINA

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

FND AMUNDI FDS-IDX S&P 500 -IEC
ETF ISHARES CORE S&P 500 UCITS LN
FND FIDELITY MSCI WORLD INDEX P EUR ACC
ETF LYXOR CORE MSCI WORLD (DR) UCITS
FND VANGUARD GLOBAL STOCK INDEX EUR ACC

Y los que menos han contribuido:

FND JANUS HENDERSON HF JAPANESE SMR COS
ACC EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA
ACC YELLOW CAKE PLC
ACC ADOBE INC
ACC ALIBABA US ADR

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 35,77% 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 73,77% 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 6,73%.

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 2.799,45.

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	%
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			193	0,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				193	0,48
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	316	0,69	317	0,78
XS2638924709 - RFIJA BBVA-BBV 8.38 2028-06-21	EUR	425	0,93	434	1,07
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	300	0,66		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.041	2,28	751	1,85
ES0413679327 - RFIJA BANKINTER S.A 1.00 2025-02-05	EUR	193	0,42	194	0,48
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	286	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		886	1,94	480	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.927	4,22	1.424	3,52
TOTAL RENTA FIJA		1.927	4,22	1.424	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.927	4,22	1.424	3,52
DE000BU0E048 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-04-17	EUR			437	1,08
DE000BU0E089 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-08-21	EUR	387	0,85	388	0,96
EU000A3K4EX4 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-11-08	EUR	394	0,86		
DE000BU0E055 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-05-15	EUR			1.262	3,11
DE000BU0E097 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-09-18	EUR	725	1,59	726	1,79
DE000BU0E071 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-07-17	EUR	678	1,48	678	1,67
DE000BU0E030 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-03-20	EUR			396	0,98
FR0127613505 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR			973	2,40
EU000A3K4EV8 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-10-04	EUR	690	1,51		
DE000BU0E139 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR	679	1,49		
FR0128379486 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-04-24	EUR	1.259	2,75		
FR0128227818 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-02-26	EUR	871	1,90		
FR0127921064 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-04-17	EUR			291	0,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.683	12,43	5.150	12,71
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR			377	0,93
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 7.12 2028-08-23	EUR	217	0,48	216	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		217	0,48	593	1,46
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.81 2025-08-24	EUR	300	0,66	301	0,74
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.92 2026-01-16	EUR	301	0,66	301	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1996435688 - RFJJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	376	0,82		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		977	2,14	602	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.878	15,05	6.346	15,65
TOTAL RENTA FIJA		6.878	15,05	6.346	15,65
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			112	0,28
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	137	0,30	118	0,29
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	111	0,24	116	0,29
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	239	0,52	196	0,48
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			97	0,24
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	204	0,45	152	0,37
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.640	3,59	1.396	3,45
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	166	0,36	158	0,39
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK			76	0,19
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	108	0,24	141	0,35
TOTAL RV COTIZADA		2.606	5,70	2.562	6,33
TOTAL RENTA VARIABLE		2.606	5,70	2.562	6,33
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	2.025	4,43	1.741	4,30
LU111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	851	1,86	770	1,90
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	479	1,05	425	1,05
LU0415391514 - PARTICIPACIONES BELL LUX BB AM MED&SER-I	EUR	245	0,54	223	0,55
LU1781541179 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE MSCI WORLD D	EUR	2.412	5,27	1.852	4,57
LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	666	1,46	614	1,52
LU0360484686 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY US ADVANT	USD	495	1,08	483	1,19
IE00BQ0P9F84 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS ETF(G	USD	164	0,36	146	0,36
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	585	1,28	536	1,32
LU0338482937 - PARTICIPACIONES PICTET RUSSIAN EQUITIES-	EUR	114	0,25	114	0,28
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	2.362	5,16	1.983	4,89
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	346	0,76	320	0,79
LU0491217419 - PARTICIPACIONES FND ROBECO INDIAN EQUITI	EUR			228	0,56
IE00BY7TRR19 - PARTICIPACIONES SPDR WORLD TECHNOLOGY (W	USD	917	2,01	707	1,74
LU0491217765 - PARTICIPACIONES ROBECO INDIAN EQUITIES-I	EUR	266	0,58		
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	1.859	4,06	1.701	4,20
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI WLD IDX-PA	EUR	2.916	6,38	1.891	4,67
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	335	0,73	295	0,73
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	1.086	2,37	942	2,32
IE00BFMFDF33 - PARTICIPACIONES POLAR EMERGN MKT (POEMS	EUR	259	0,57		
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	1.085	2,37	879	2,17
LU1097728361 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-EMER M-YA	EUR	139	0,30	386	0,95
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLOBAL STK-IP E	EUR	2.213	4,84	2.563	6,33
LU0295112097 - PARTICIPACIONES ALGER AMERICAN ASSET GRO	USD	1.115	2,44	854	2,11
IE00BJ22DD79 - PARTICIPACIONES IX RUSSELL 2000	USD	557	1,22	541	1,34
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUSTRALIA	EUR	542	1,18	510	1,26
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF JAPAN TO	EUR	1.492	3,26	1.205	2,97
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	913	2,00	644	1,59
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	238	0,52	230	0,57
LU0196036015 - PARTICIPACIONES JAN HND HRZN JPY SM C-12	USD	552	1,21	589	1,45
LU0252963623 - PARTICIPACIONES BGF-WORLD GOLD-E2 EUR(ME	EUR	277	0,61	242	0,60
US4642865095 - PARTICIPACIONES ISHARES/USA	USD	777	1,70	746	1,84
LU0040506734 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FD- EMERGING MA	USD			131	0,32
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	552	1,21	531	1,31
LU0996177720 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-IDX S&P 500 -	EUR	2.749	6,01	2.304	5,69
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	GBP	1.107	2,42	1.018	2,51
LU0880599641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	332	0,73	308	0,76
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	614	1,34	557	1,37
US92189F8665 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS AFRICA IN	USD	108	0,24	92	0,23
TOTAL IIC		33.745	73,80	29.303	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.228	94,55	38.210	94,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.155	98,77	39.634	97,81

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 informaci3n