

GEDOS BOLSA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4881

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,08	0,20	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	2,77	1,56	2,79

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	15.600.933,06	15.547.726,27
Nº de Partícipes	150	152
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	18.854	1,2085
2024	17.776	1,1433
2023	17.022	1,0702
2022	14.852	0,9397

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	0,74		0,74	0,74		0,74	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,70	2,76	2,87	-0,99	1,85	6,84	13,89	-12,29	-6,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,65	04-04-2025	-3,65	04-04-2025	-2,91	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,14	10-04-2025	2,14	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,54	15,45	8,76	7,24	9,88	7,82	8,53	14,70	20,29
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,30	6,30	6,30	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

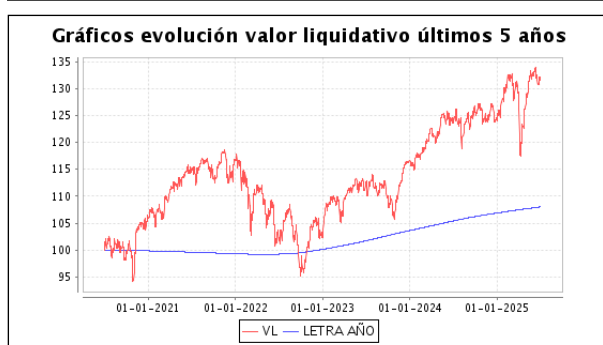
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,41	0,43	0,41	1,64	1,64	1,67	1,74

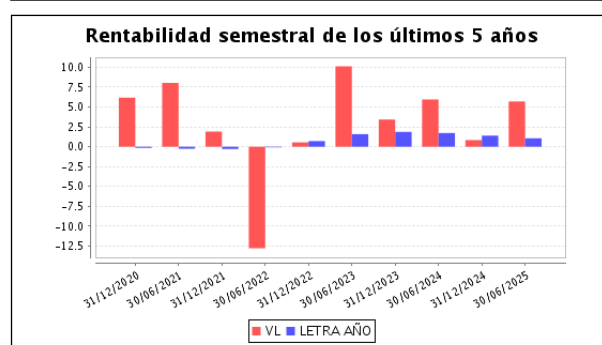
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	67.369	264	1,66
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	40.414	196	1,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	18.439	151	5,70
Renta Variable Internacional	47.884	214	-1,16
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	26.250	102	8,12
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	92.129	559	1,42
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	292.485	1.486	1,86

*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	18.375	97,46	17.393	97,85
* Cartera interior	2.019	10,71	2.587	14,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	16.323	86,58	14.741	82,93
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,18	66	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	453	2,40	382	2,15
(+/-) RESTO	26	0,14	2	0,01
TOTAL PATRIMONIO	18.854	100,00 %	17.776	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.776	17.909	17.776	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,35	-1,58	0,35	-122,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,49	0,84	5,49	573,61
(+) Rendimientos de gestión	6,55	1,69	6,55	299,23
+ Intereses	0,31	0,33	0,31	-0,82
+ Dividendos	1,59	0,42	1,59	289,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,05	0,04	-21,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,83	0,31	3,83	1.173,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	967,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	0,59	0,80	40,93
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	959,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,85	-1,06	27,14
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	1,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-24,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,75
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,02	-0,24	1.346,94
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-78,42
+ 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	0,01	0,00	-78,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.854	17.776	18.854	

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

3. Inversiones financieras

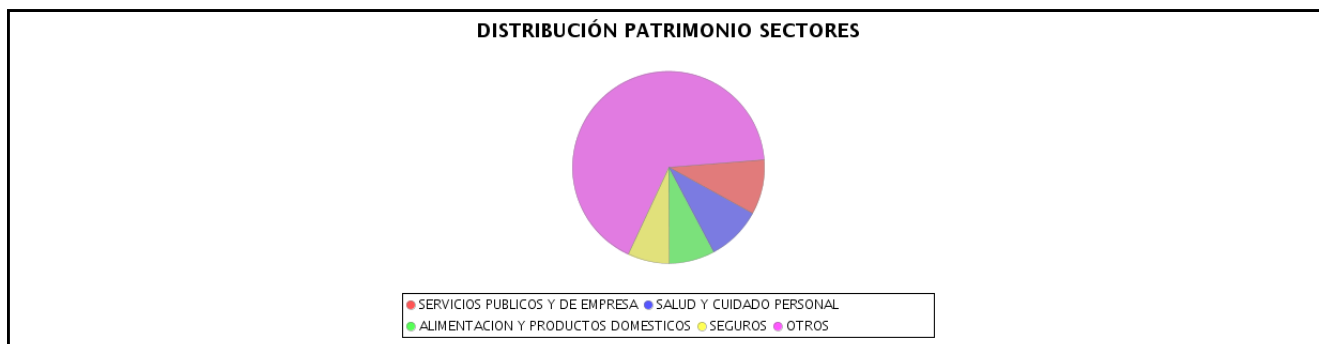
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	417	2,22	1.009	5,67
TOTAL RENTA FIJA	417	2,22	1.009	5,67
TOTAL RV COTIZADA	1.601	8,49	1.577	8,89
TOTAL RENTA VARIABLE	1.601	8,49	1.577	8,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.019	10,71	2.587	14,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.859	15,15	2.026	11,39
TOTAL RENTA FIJA	2.859	15,15	2.026	11,39
TOTAL RV COTIZADA	9.817	52,06	9.215	51,84
TOTAL RENTA VARIABLE	9.817	52,06	9.215	51,84
TOTAL IIC	3.647	19,36	3.499	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.323	86,57	14.741	82,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.342	97,28	17.327	97,47

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
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Compras al contado	90	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		90	
TOTAL OBLIGACIONES		90	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 204.026,85 A&G Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado, diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 62.954,01

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Donald Trump ha sido, sin lugar a dudas, el gran protagonista del primer semestre de 2025. La agresividad de sus políticas, planteando unas nuevas reglas en el tablero internacional tanto en el ámbito comercial como en el geopolítico, junto con sus tácticas de negociación han generado un desconcierto generalizado. Todo ello en un entorno en el que las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo se intensificaron y el conflicto en Ucrania ha seguido abierto.

Las primeras semanas tras su toma de posesión se caracterizaron por unas amenazas en política comercial más agresivas que en su primer mandato. A ellas se sumaron los anuncios en torno a las medidas para frenar la inmigración y la negativa de EEUU a seguir financiando la defensa europea. Esta última generó una fuerte reacción que se materializó en el plan de rearme europeo y en la aprobación en Alemania de un plan fiscal histórico.

Todo ello fue generando un clima de incertidumbre que dio paso a fuertes caídas en los indicadores de confianza del consumidor estadounidense con los mercados descontando una posible desaceleración económica. Estas no tardaron en traducirse en pérdidas en la renta variable estadounidense y un gran repunte de la volatilidad. No obstante, la pausa en los aranceles tras el día de la liberación supuso un punto de inflexión. A partir de entonces, el sentimiento del consumidor mejoró de forma notable, y los datos reales que apenas habían retrocedido descartaron los riesgos de una posible recesión. Aunque los aranceles y la política migratoria siguieron siendo focos de tensión, ya no monopolizaron la atención y

Trump puso el foco en otros ejes de su política con medidas más favorables para el crecimiento, como los estímulos fiscales y la desregulación. La nueva ley presupuestaria, apodada el one big beautiful bill, adelanta recortes de impuestos financiados con mayor recaudación por aranceles y retrasa ajustes en el gasto público. Esto podría tener un efecto neto positivo a corto plazo sin empeorar drásticamente el déficit. Además, no hay que olvidar que el objetivo de Trump es impulsar el crecimiento estadounidense, incrementando las exportaciones y reduciendo el déficit comercial.

En renta variable, el SP 500 experimentó su 5ª mayor caída en 2 días desde la 2ª Guerra Mundial, con una pérdida de más del -10% tras los anuncios de aranceles del día de la liberación el 2 de abril, sin embargo, a finales de junio, se había recuperado, cerrando el semestre con un crecimiento del 5.5% en nuevos máximos históricos. En sentido contrario, China y Europa que habían liderado las rentabilidades durante los primeros meses del año gracias a valoraciones atractivas y un mayor interés de los inversionistas institucionales han tenido avances más moderados en el segundo trimestre.

Respecto a la inflación, aunque a un ritmo más lento, confirmó la tendencia a la baja tanto en Estados Unidos como en la zona Euro lo que permitió al BCE mantener el ritmo de recortes de tipos mientras que la Fed mantuvo un enfoque más prudente pendiente de posibles repuntes de la inflación por efecto de los aranceles.

En el mercado de bonos el semestre ha estado marcado por un incremento de las pendientes de las curvas tanto estadounidense como europeas, con recortes menores en los tipos más largos. En EEUU las rentabilidades se dispararon justo antes del anuncio de la prórroga arancelaria de 90 días con el del bono a 30 años superando el 5%. Esta prórroga provocó una notable cesión de las rentabilidades impulsada además por la reducción de los aranceles a China el 12 de mayo y la solidez de los datos económicos. La rentabilidad del bono a 10 años cerró el semestre en niveles de 4,23%, 34 pb por debajo de los niveles de final de año. En la zona Euro las expectativas de un incremento de la deuda tras la aprobación del plan fiscal alemán y del plan de rearme europeo dieron paso a incrementos en las rentabilidades de la deuda de largo plazo más destacadas en el bono alemán a 10 años que cerró en niveles del 2,61%. En sentido contrario las de corto plazo se beneficiaron de los recortes de tipos del BCE.

Respecto a otros activos, el dólar registró su peor rendimiento desde 1973. Con una caída del 12,2% frente al euro en el semestre, ha sido la moneda del G10 con peor rendimiento, mientras que el euro alcanzó niveles no vistos en 2021, cerrando en 1,18 dólares.

Además, los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad, aunque mantienen la tendencia a la baja tras los incrementos de la oferta por parte de la OPEP+ que desde mayo están reduciendo los recortes voluntarios de producción. Inicialmente se desplomaron con los anuncios arancelarios del día de la liberación para dispararse después de que Israel comenzara sus ataques contra Irán, incluyendo el mayor aumento diario desde 2022. Tras el acuerdo de alto el fuego volvieron a caer y el crudo Brent cerró con un recorte del 9,4% hasta los 68\$/barril. En sentido contrario, el oro ha sido uno de los mejores activos este año, con un aumento del 25,9% su mejor semestre desde 1980.

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 bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 79,91%, 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 12,43%, 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 esta Francia. Hemos mantenido el porcentaje de inversión en USA.

En divisas hemos aumentado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando un 2% la exposición a dólar y a otras divisas como GBP, CHF o DKK.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 4,55% durante del 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 1,1Meuro, es decir un 6,08% en el período, hasta 18,85Meuro. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2, finalizando el ejercicio con 150 partícipes. La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 5,70% y la acumulada en el año de 5,70%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 2,14%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -3,65%. La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,56% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,56%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,04% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte 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 AG Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 5,70% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 80,42% hasta un 79,91%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 13,46% hasta un 12,43%, 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 incrementado su inversión desde un 6,04% hasta un 7,33%.

Se han realizado las siguientes compras:

FR0128983964 - BGB BTF 0 11/19/25
FR001400BDD5 - BCR ARVASL 3 3/8 01/04/26
XS2983840435 - BCR GS 0 01/23/29
IT0005643009 - BGB BOTS 0 09/30/25
IBK5 Index - FUT IBEX 35 INDX FUTR MAY25
XS2800064912 - BCR CEPSA 4 1/8 04/11/31
XS3058827802 - BCR C FLOAT 04/29/29
XS3057365895 - BCR MS 0 04/05/28
XS1069439740 - BCR AXASA 3,875% PERP
XS2860946867 - BCR RABOBK FLOAT 07/16/28
ES0840609061 - BCR CABKSM 0 PERP
IT0005627853 - BGB BOTS 0 12/12/25
XS2755535577 - BCR TELEFO 5.7522 PER
US78409V1044 - ACC SP GLOBAL INC
EURUSD - DOLAR USA
EURDKK - CORONA DANESA
BE0974293251 - ACC ANHEUSER-BUSCH INBEV NV
EURNOK - CORONA NORUEGA
DK0060079531 - ACC DSV A/S
FO0000000179 - ACC BAKKA Frost P/FDK0062498333 - ACC NOVO NORDISK A/S

Se han realizado las siguientes ventas:

IBK5 Index - FUT IBEX 35 INDX FUTR MAY25
ES0132105018 - ACC ACERINOX SA
NL0000687663 - ACC AERCAP HOLDINGS NV
EURUSD - DOLAR USA
DE0007236101 - ACC SIEMENS AG-REG
DE0007164600 - ACC SAP AG
FR0000120628 - ACC AXA SA
FR0000120644 - ACC DANONE
DE0005552004 - ACC DEUTSCHE POST AG
EURCHF - FRANCO SUIZO
EURNOK - CORONA NORUEGA
EURDKK - CORONA DANESA

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

ETF ISHARES EURO STOXX 50 DE
ACC AXA SA
ACC CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL
ACC RYANAIR HOLDINGS PLC
ACC ALLIANZ SE-REG

Y los que menos han contribuido:

ACC NOVO NORDISK A/S
ACC ADIDAS AG
ETF ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT
ACC BAKKAFROST P/F
ACC ALPHABET INC-CL A

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 a derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 3,37% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La IIC mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

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

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 19,35% de los activos de la cartera del fondo.

La IIC no invierte en activos 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 10,74%.

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 1.555,87

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 en renta variable como la sobre ponderación de EE. UU. frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Centramos nuestra exposición en los activos europeos en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años. En cuanto al dólar, mantenemos una actitud prudente; aunque buena parte de su corrección ya se ha materializado, los riesgos estructurales a largo plazo invitan a ser selectivos. En definitiva, creemos que es momento de gestionar con equilibrio, foco en la diversificación y con flexibilidad ante un escenario cambiante

De este modo, la estrategia de inversión 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	97	0,52	98	0,55
ES0L02503073 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			196	1,10
ES0L02505094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			196	1,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	0,52	489	2,75
XS2620201421 - RFIIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR			201	1,13
XS2817323749 - RFIIJA BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20	EUR	213	1,13	212	1,19
XS2558978883 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	107	0,57	107	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		320	1,70	520	2,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		417	2,22	1.009	5,67
TOTAL RENTA FIJA		417	2,22	1.009	5,67
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	146	0,77	133	0,75
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	311	1,65	233	1,31
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	187	0,99	167	0,94
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	266	1,41	253	1,43
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	158	0,84	177	1,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	359	1,90	353	1,99
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	69	0,37	55	0,31
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	106	0,56	98	0,55
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			108	0,61
TOTAL RV COTIZADA		1.601	8,49	1.577	8,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.601	8,49	1.577	8,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.019	10,71	2.587	14,56
EU000A3L48E6 - RFIIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2025-05-09	EUR			198	1,11
DE000BU0E139 - RFIIJA GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR			340	1,91
FR0128227818 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-02-26	EUR			243	1,36
FR0128983964 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-11-19	EUR	347	1,84		
FR0128227826 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-03-26	EUR			194	1,09
IT0005643009 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-09-30	EUR	297	1,57		
IT0005627853 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-12-12	EUR	196	1,04		
FR0128379486 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-04-24	EUR			461	2,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		840	4,45	1.435	8,07
XS2800064912 - RFIIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	204	1,08		
XS2983840435 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 3.48 2029-01-23	EUR	301	1,60		
XS3058827802 - RFIIJA CITIGROUP 3.26 2029-04-29	EUR	201	1,07		
XS2755535577 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 5.75 2032-01-15	EUR	104	0,55		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		811	4,30		
CH0591979635 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2026-01-16	EUR			200	1,13
FR0014008DD5 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR	301	1,60		
ES0840609061 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2032-07-24	EUR	204	1,08		
XS2860946867 - RFIIJA COOPERATIVEVE RAB 2.82 2028-07-16	EUR	200	1,06		
XS1140860534 - RFIIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	101	0,53	202	1,13
XS1996435688 - RFIIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR			189	1,06
XS1069439740 - RFIIJA AXA 3.88 2025-10-08	EUR	200	1,06		
XS3057365895 - RFIIJA MORGAN STANLEY 3.24 2028-04-05	EUR	201	1,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.208	6,40	591	3,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.859	15,15	2.026	11,39
TOTAL RENTA FIJA		2.859	15,15	2.026	11,39
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	324	1,72	257	1,45
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	83	0,44	78	0,44
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	135	0,71	165	0,93
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	238	1,26	192	1,08
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	253	1,34	288	1,62
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	76	0,40	70	0,40
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	55	0,29	45	0,25
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	287	1,52	282	1,59
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK	97	0,51	67	0,38
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	224	1,19	268	1,51
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	229	1,22	214	1,20
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	389	2,06	418	2,35
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	292	1,55	317	1,78
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	198	1,05	148	0,83
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	189	1,00	203	1,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	168	0,89	191	1,07
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	257	1,36	293	1,65
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	250	1,33	257	1,44
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			114	0,64
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	175	0,93	140	0,79
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	81	0,43	102	0,57
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	196	1,04	77	0,43
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	390	2,07	350	1,97
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	142	0,75	130	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	90	0,48	81	0,45
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	165	0,88	192	1,08
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	210	1,11	176	0,99
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	264	1,40	267	1,50
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	220	1,17	221	1,24
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	48	0,26	63	0,36
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	256	1,36	243	1,36
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	358	1,90	308	1,73
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	220	1,17	171	0,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	456	2,42	428	2,41
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	257	1,37	101	0,57
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	140	0,74	145	0,82
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	295	1,56	240	1,35
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	90	0,48		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	446	2,36	419	2,36
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	104	0,55	108	0,61
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	70	0,37	72	0,41
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	155	0,82	157	0,88
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	235	1,25	250	1,40
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	374	1,98	441	2,48
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	180	0,95	177	1,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	153	0,81	155	0,87
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	134	0,71		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	169	0,90	138	0,77
TOTAL RV COTIZADA		9.817	52,06	9.215	51,84
TOTAL RENTA VARIABLE		9.817	52,06	9.215	51,84
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	1.233	6,54	1.120	6,30
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	620	3,29	569	3,20
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR	374	1,99	344	1,93
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	258	1,37	245	1,38
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	868	4,61	903	5,08
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	294	1,56	319	1,79
TOTAL IIC		3.647	19,36	3.499	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.323	86,57	14.741	82,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.342	97,28	17.327	97,47

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