

GREDOS BOLSA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4881

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.

Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,31	0,39	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,77	2,82	2,79	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	15.547.726,27	15.794.943,62
Nº de Partícipes	152	154
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	17.776	1,1433
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	1,50		1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,84	-0,99	1,85	0,74	5,18	13,89	-12,29	10,10	16,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	12-11-2024	-1,95	02-08-2024	-2,97	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,84	11-11-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,82	7,24	9,88	7,63	6,09	8,53	14,70	9,44	8,29
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,43	0,41	0,41	0,40	1,64	1,67	1,69	1,69

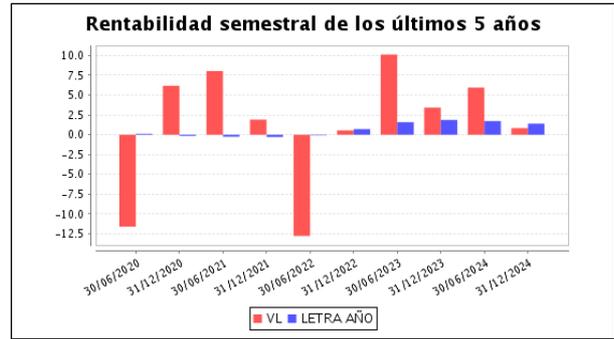
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.393	97,85	17.530	97,88
* Cartera interior	2.587	14,55	2.343	13,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.741	82,93	15.145	84,57
* Intereses de la cartera de inversión	66	0,37	42	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	382	2,15	302	1,69
(+/-) RESTO	2	0,01	77	0,43
TOTAL PATRIMONIO	17.776	100,00 %	17.909	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)	17.909	17.022	17.022	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,58	-0,67	-2,26	142,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	5,74	6,52	-85,03
(+) Rendimientos de gestión	1,69	6,75	8,38	-74,40
+ Intereses	0,33	0,33	0,65	2,62
+ Dividendos	0,42	1,39	1,80	-69,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,02	0,07	106,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	2,97	3,24	-89,32
± 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	31,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	2,05	2,62	-70,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	126,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-1,01	-1,86	-13,46
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	3,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	3,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,07	110,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,20	-0,22	-91,43
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.536,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.536,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.776	17.909	17.776	

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

3. Inversiones financieras

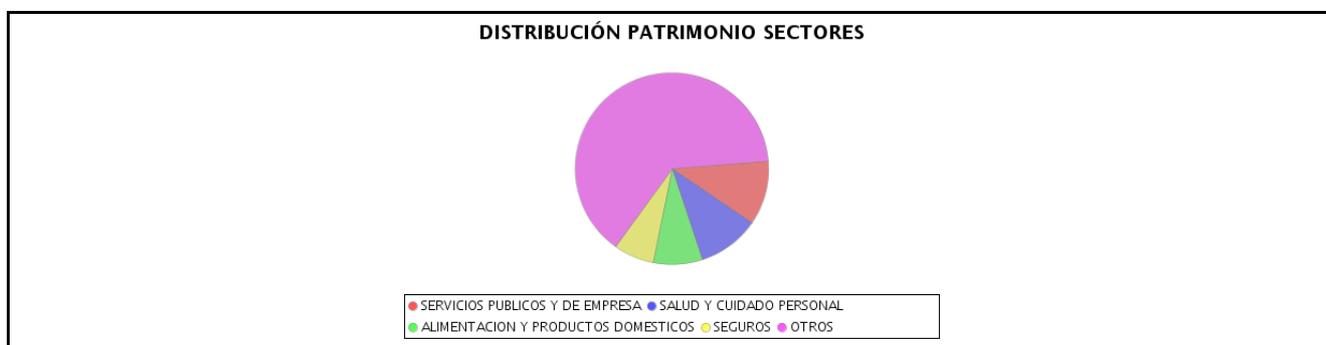
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.009	5,67	701	3,92
TOTAL RENTA FIJA	1.009	5,67	701	3,92
TOTAL RV COTIZADA	1.577	8,89	1.642	9,17
TOTAL RENTA VARIABLE	1.577	8,89	1.642	9,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.587	14,56	2.343	13,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.026	11,39	2.313	12,91
TOTAL RENTA FIJA	2.026	11,39	2.313	12,91
TOTAL RV COTIZADA	9.215	51,84	9.438	52,68
TOTAL RENTA VARIABLE	9.215	51,84	9.438	52,68
TOTAL IIC	3.499	19,68	3.394	18,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.741	82,91	15.145	84,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.327	97,47	17.488	97,64

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
FIDELITY-MSCI EURO IN-PA EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES FTSE 100 ACC ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES MSCI EUROPE ACC GBP ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES MSCI WORLD ACC (USD)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

A&G Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia.

A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 80.296,01

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El segundo semestre de 2024 ha venido marcado por el inicio de los recortes de tipos por parte de la Fed que se sumó en septiembre al ciclo de bajadas de tipos casi generalizadas, la victoria de Donald Trump, y el incremento de la incertidumbre

en la zona Euro por las crisis de gobierno y los adelantos electorales en Francia y Alemania. Todo ello, en un entorno en el que las tensiones geopolíticas se recrudecieron en Oriente Próximo al tiempo que el conflicto en Ucrania seguía abierto. La economía ha tenido un buen desempeño a nivel global. No obstante, tras un primer semestre en el que parecía que convergían, a medida que nos adentrábamos en la segunda parte del año, las divergencias entre EEUU y la zona Euro se han ido acentuando. En EEUU, la actividad ha sorprendido al alza impulsada por la fortaleza del consumo y un mercado laboral que, aunque más moderado se mantiene en niveles elevados. Además, el triunfo de Trump y las medidas anunciadas para impulsar la inversión y el empleo en la industria han supuesto un aumento de las expectativas de crecimiento. En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso. La economía ha crecido menos de lo previsto lastrada por la debilidad del consumo y la inversión. Estos se mantienen en niveles muy débiles pese a la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años. Por otro lado, el posible incremento de los aranceles por la administración de Trump supone una clara amenaza y podrían lastrar el crecimiento en un futuro próximo.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Renta Variable: se ha efectuado una ligera bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 80,40%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros .

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 13,45%, 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 el principal área geográfica de inversión y dentro de ésta Alemania. Hemos mantenido el porcentaje de inversión en USA.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. No obstante hemos incrementado un 2% la exposición a dólar en detrimento de otras divisas..

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -1,00% 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 disminuyó en -184,42Meuros, es decir un 1,03% en el periodo, hasta 17,78Meuros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2, finalizando el ejercicio con 152 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 0,83% y la acumulada en el año de 6,83%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de 1,13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,95%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,77% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,79%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,06% 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 0,84% 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 0,83% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 80,88% hasta un 80,40%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 16,96% hasta un 13,45%, 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 2,77% hasta un 6,04%.

Se han realizado las siguientes compras:

DK0062498333 - ACC NOVO NORDISK A/S
EURDKK - CORONA DANESA
CA0679011084 - ACC BARRICK GOLD CORP
ES0L02505094 - BGB SGLT 0 05/09/25
EURUSD - DOLAR USA
XS2817323749 - BCR SANTAN 7 PERP
ES0L02507041 - BGB SGLT 0 07/04/25
XS1140860534 - BCR ASSGEN 4.596 11/30/49 EUR VARIABLE
EU000A3L48E6 - BGB EUB 0 05/09/25
US19260Q1076 - ACC COINBASE GLOBAL INC

Se han realizado las siguientes ventas:

EURCHF - FRANCO SUIZO
DK0060079531 - ACC DSV A/S

US19260Q1076 - ACC COINBASE GLOBAL INC
DE0007164600 - ACC SAP AG
EURUSD - DOLAR USA
EURDKK - CORONA DANESA
EURGBP - LIBRA ESTERLINA
ES0105066007 - ACC CELLNEX TELECOM SAU
DE0005557508 - ACC DEUTSCHE TELEKOM AG-REG
EURNOK - CORONA NORUEGA
CH0012032048 - ACC ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN

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

ACC SAP AG
ETF ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT
ACC DEUTSCHE TELEKOM AG-REG
ACC RYANAIR HOLDINGS PLC
ACC DSV A/S

Y los que menos han contribuido:

ACC ASML HOLDING NV NA
ACC NOVO NORDISK A/S
ACC NESTLE SA-REG
ACC TOTAL SA
ACC AMPLIFON SPA

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 16,48% 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 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 19,69% de los activos de la cartera del fondo.

A cierre de periodo no se mantenían 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 7,86%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 3.163,20 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.424,32,00

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas agresivas en renta variable. Entre las estrategias relativas destaca la sobre ponderación de EEUU frente a Europa.

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

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02503073 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	196	1,10		
ES0L02505094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	196	1,10		
ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	98	0,55		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		489	2,75		
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK S.A.[6.25 2033-02-23	EUR	107	0,60	105	0,59
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV[4.12 2026-05-10	EUR	201	1,13	201	1,12
XS2817323749 - RFIJA BANCO SANTANDER[7.00 2029-11-20	EUR	212	1,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		520	2,92	306	1,71
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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				396	2,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.009	5,67	701	3,92
TOTAL RENTA FIJA		1.009	5,67	701	3,92
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	353	1,99	339	1,89
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	167	0,94	147	0,82
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA	EUR	253	1,43	231	1,29
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	177	1,00	166	0,93
ES0184262006 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			9	0,05
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	233	1,31	234	1,31
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	55	0,31	81	0,45
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	133	0,75	136	0,76
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	108	0,61	110	0,62
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	98	0,55	189	1,05
TOTAL RV COTIZADA		1.577	8,89	1.642	9,17
TOTAL RENTA VARIABLE		1.577	8,89	1.642	9,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.587	14,56	2.343	13,09
FR0128227818 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2025-02-26	EUR	243	1,36	242	1,35
EU000A3L48E6 - RFIJA EUROPEAN STABIL[0.00 2025-05-09	EUR	198	1,11		
DE000BU0E139 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2025-01-15	EUR	340	1,91	340	1,90
DE000BU0E113 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-11-20	EUR			193	1,08
FR0128227826 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2025-03-26	EUR	194	1,09	193	1,08
EU000A3K4ER6 - RFIJA EUROPEAN STABIL[0.00 2024-08-09	EUR			198	1,10
FR0128379486 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2025-04-24	EUR	461	2,60	460	2,57
DE000BU0E089 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-08-21	EUR			97	0,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.435	8,07	1.723	9,62
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA[4.95 2025-08-24	EUR			200	1,12
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR[4.21 2026-01-16	EUR	200	1,13	201	1,12
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A.[1.00 2025-02-16	EUR	189	1,06	189	1,05
XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE[4.60 2025-11-21	EUR	202	1,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		591	3,32	589	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.026	11,39	2.313	12,91
TOTAL RENTA FIJA		2.026	11,39	2.313	12,91
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	257	1,44	300	1,67
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	102	0,57	136	0,76
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	418	2,35	414	2,31
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	78	0,44	70	0,39
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	114	0,64	67	0,37
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	191	1,07	162	0,91
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	155	0,87	174	0,97
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	257	1,45	220	1,23
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	165	0,93	153	0,85
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	192	1,08	166	0,93
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	108	0,61	95	0,53
FR0000121667 - ACCIONES JESSLORLUXOTTICA	EUR	267	1,50	228	1,27
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	148	0,83	144	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	145	0,82	133	0,74
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	221	1,24	246	1,37
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	192	1,08	233	1,30
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	282	1,59	320	1,79
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	288	1,62	277	1,54
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK	67	0,38	61	0,34
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	268	1,51	252	1,41
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	214	1,20	263	1,47
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	317	1,78	292	1,63
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	350	1,97	359	2,01
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	171	0,96	171	0,96
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	203	1,14	233	1,30
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	157	0,88	126	0,70
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	419	2,36	373	2,08
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	140	0,79	120	0,67
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	243	1,36	289	1,62
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	77	0,43	107	0,60
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	176	0,99	199	1,11
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	130	0,73	138	0,77
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	81	0,45	79	0,44
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	138	0,77	145	0,81
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	308	1,73	270	1,51
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	250	1,40	278	1,55
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	101	0,57	114	0,63
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	72	0,41	82	0,46
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	240	1,35	266	1,49
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	70	0,40	68	0,38
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	63	0,36	67	0,38
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	428	2,41	607	3,39
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	177	1,00	223	1,24
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	441	2,48	415	2,32
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	45	0,25	45	0,25
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	293	1,65	257	1,43
TOTAL RV COTIZADA		9.215	51,84	9.438	52,68
TOTAL RENTA VARIABLE		9.215	51,84	9.438	52,68
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUROPE	EUR	344	1,93	345	1,93
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES SHARES PLC FTSE 100	GBP	245	1,38	235	1,31
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 UCITS ET	USD	319	1,79	284	1,59
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	569	3,20	571	3,19
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WORLD	EUR	903	5,08	825	4,61
DE0005933956 - PARTICIPACIONES SHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	1.120	6,30	1.133	6,33
TOTAL IIC		3.499	19,68	3.394	18,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.741	82,91	15.145	84,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.327	97,47	17.488	97,64

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Descripción política remuneraciones para CNMV 2024

A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo. DATOS CUANTITATIVOS La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 1.722.663,97 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.491.242,14 euros y a remuneración variable 231.421,83 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 18 empleados y sólo 13 de ellos beneficiarios de remuneración variable. La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona (en total 6 personas,) fue de 991.923,37 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 883.132,34 euros y a remuneración variable 158.791,03 euros. DATOS CUALITATIVOS Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la

comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable. Salario fijo y beneficios sociales. El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas. Bonus/Remuneración variable. La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable

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

Sin información