

GEDOS BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4883

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ayg.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

control@ayg.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,24	0,05	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,17	1,15	1,35

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	32.327.459,68	31.236.162,12
Nº de Partícipes	232	222
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	63.085	1,9514
2025	55.522	1,7775
2024	47.694	1,6468
2023	40.519	1,4077

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,79	11,77	-1,77	2,88	6,14	7,94	16,99	14,03	15,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	05-06-2026	-1,56	19-03-2026	-3,90	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,33	08-04-2026	2,33	08-04-2026	2,54	12-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,89	9,65	9,99	8,51	7,07	10,91	8,27	7,70	8,81
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,33	5,33	5,33	5,33	5,33	5,33	7,18	7,18	7,28

(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.

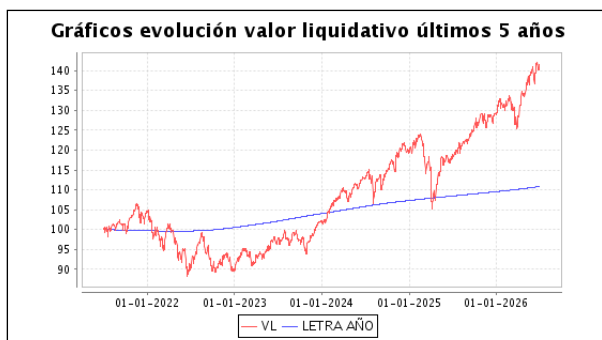
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,59	1,60	1,85	1,65

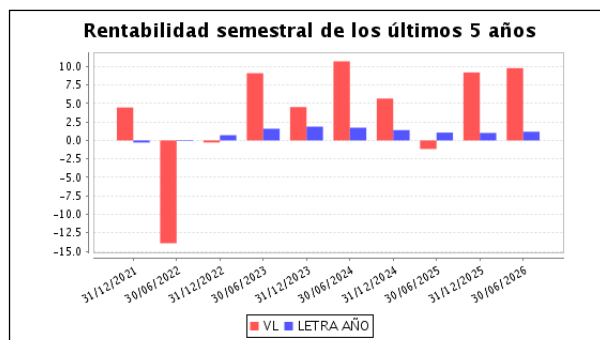
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	84.144	290	1,28
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	44.315	207	1,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	20.847	152	5,42
Renta Variable Internacional	58.158	225	9,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	29.999	104	6,88
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	88.437	523	0,92
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	325.901	1.501	3,50

*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	61.448	97,41	54.185	97,59
* Cartera interior	2.330	3,69	2.451	4,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	59.012	93,54	51.632	92,99
* Intereses de la cartera de inversión	105	0,17	103	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.876	2,97	1.588	2,86
(+/-) RESTO	-238	-0,38	-251	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	63.085	100,00 %	55.522	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)	55.522	48.865	55.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,56	4,04	3,56	-2,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,45	8,67	9,45	20,96
(+) Rendimientos de gestión	10,32	9,55	10,32	19,93
+ Intereses	0,31	0,33	0,31	2,24
+ Dividendos	0,02	0,06	0,02	-69,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-189,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,35	0,12	-62,71
± 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	634,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,89	8,80	9,89	24,79
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	2.071,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,89	-0,89	11,14
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	9,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	9,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-20,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	136,38
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	31,56
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	75.063,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	7.403,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.085	55.522	63.085	

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

3. Inversiones financieras

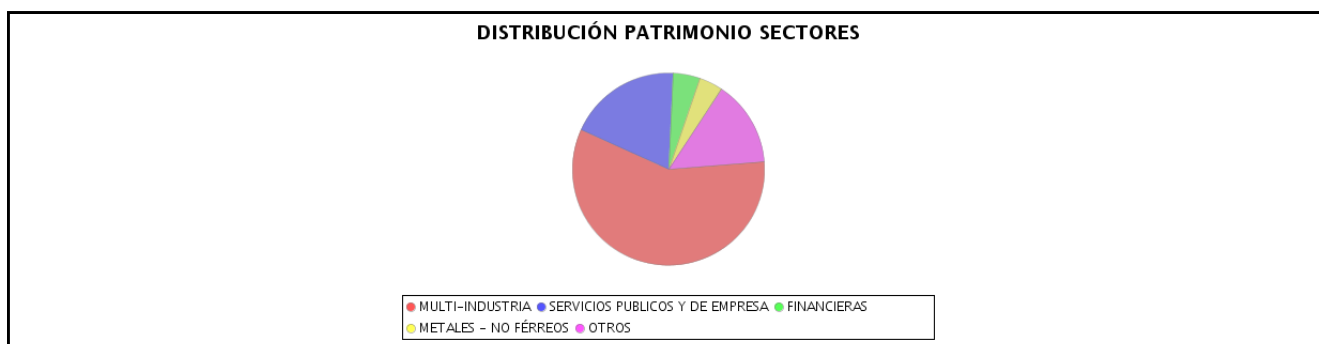
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.330	3,69	2.451	4,41
TOTAL RENTA FIJA	2.330	3,69	2.451	4,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.330	3,69	2.451	4,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.290	13,14	7.379	13,28
TOTAL RENTA FIJA	8.290	13,14	7.379	13,28
TOTAL RV COTIZADA	3.260	5,17	3.134	5,64
TOTAL RENTA VARIABLE	3.260	5,17	3.134	5,64
TOTAL IIC	47.504	75,29	41.119	74,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.054	93,60	51.632	92,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.384	97,29	54.083	97,39

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
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	1.011	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	749	Cobertura
Total otros subyacentes		1760	
TOTAL OBLIGACIONES		1760	

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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: página web del Grupo A&G (www.ayg.es)

Número de registro: 315208

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario (CACEIS BANK SE) por 250230,66

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario (CACEIS BANK SE) por 199409,93

Se han adquirido instrumentos de renta fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por valor de 816615

Otras informaciones u operaciones de compra vinculadas por valor de 611375,18

Otras informaciones u operaciones de venta vinculadas por valor de 696432,91

Otras informaciones u operaciones de venta vinculadas por valor de 37446,14

Otras informaciones u operaciones de renta variable de compra vinculadas por valor de 254895,98

Otras informaciones u operaciones de renta variable de venta vinculadas por valor de 197697,44

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 154.979,06.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico Circular 5/2018

GREDOs BOLSA INTERNACIONAL FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 ha venido marcado por el crecimiento de las tensiones en Oriente Medio, desencadenando en un conflicto armado que no sólo se ha cobrado vidas, sino que, además, ha afectado a la economía global principalmente por el cierre del estrecho de Ormuz, paso de gran parte del petróleo y gas a nivel global.

Respecto a la inflación, el conflicto ha aumentado las previsiones de inicios de año debido al alza de los precios de la energía. Por su parte, los bancos centrales no han querido repetir errores del pasado, siendo el BCE el primero en actuar con una subida de tipos durante el segundo trimestre del año, mientras que la Fed, ha mantenido tipos cuando a inicios de año, se esperaban bajadas. En cualquier caso, ambos reiteran un enfoque muy dependiente de los datos, tal y como han repetido Lagarde en Europa, así como Warsh en EE. UU. Este último, comienza su etapa como presidente de la Reserva Federal, sucediendo a Jerome Powell.

Por otro lado, las economías de EE. UU. y de la zona euro han visto disminuir sus estimaciones de crecimiento tras el conflicto, que se esperaba de corta duración y, el cual no se ha resuelto por el momento de manera definitiva. En Estados Unidos este sigue sosteniéndose por la inversión en Inteligencia Artificial, mientras en Europa aparecieron signos de estanflación, que van disipándose. La tendencia de los datos macro apunta a este menor crecimiento, aunque el panorama se mantiene positivo. El consumo sigue mostrando fortaleza, mientras el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P 500 han alcanzado nuevos máximos impulsados por las compañías de semiconductores, esenciales en el desarrollo de la IA, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. Además, no todo el sector tecnológico ha acompañado estas subidas, ya que este desarrollo supone un nuevo riesgo para las compañías de software, que han visto grandes caídas en su cotización. Sin embargo, retomando la temática de la IA, las compañías que han liderado las subidas se encuentran en los mercados emergentes, Corea en este caso, con Sk Hynix y Samsung registrando fuertes subidas al estar especializadas en uno de los principales cuellos de botella de este desarrollo. Taiwan, dentro de estos mercados, acompaña las subidas con TSMC como principal exponente, siendo también crítico en las cadenas de suministro de chips. En renta fija el inicio del conflicto supuso fuertes correcciones, al reajustar las expectativas de tipos al alza. De la misma forma, las curvas de las principales economías tuvieron fuertes aplanamientos, al ajustarse de manera más pronunciada los tramos cortos que los largos. Sin embargo, a finales de semestre se empiezan a relajar estas expectativas y aunque el escenario es de rentabilidades superiores a inicio de año en deuda gubernamental, el panorama es más favorable que el pronosticado cuando comenzó el cierre del Estrecho y los ataques. En cuanto a los diferenciales, estos se dispararon a finales de febrero, comenzando un recorrido a la baja desde entonces que los sitúa en niveles similares a los previos.

?

.

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 mantenido en unos niveles de exposición aproximados del 80,45%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 12,02%, 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 el principal área geográfica de inversión. No obstante se ha reducido exposición a USA y Europa aumentando la inversión en Fondos globales que indirectamente tienen mayor ponderación en USA.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera..

Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 8,87% 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 mayor nivel de riesgo respecto

al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 7,563M EUR, es decir un 11,90% en el período, hasta 63,085M EUR.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 10, finalizando el ejercicio con 232 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 9,79% y la acumulada en el año de 9,79%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 2,33%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,09%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,15% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,15%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,02% 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, ha supuesto un 0,79% durante el semestre.

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 9,79% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado ligeramente su inversión desde un 79,18% hasta un 80,45%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 12,43% hasta un 12,02%, 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 reducido su inversión desde un 8,18% hasta un 4,83%.

Se han realizado las siguientes compras:

IE00BYX5MX67 FND FIDELITY S&P 500 INDEX P EUR ACC
US5949181045 ACC MICROSOFT CORP
XS1023703090 BCR ENIIM 3 5/8 01/29/29
IE00BM67HM91 ETF X MSCI WORLD ENERGY 1C
IE00BYX5NX33 FND FIDELITY MSCI WORLD INDEX P EUR ACC
IE0005YK6564 ETF SPOTT URANIUM UCITS ETF LN
IE00BYX5MD61 FND FIDELITY MSCI EUR INDEX P EUR ACC
FR0010527275 ETF LXR MSCI WATER ESG FILTER (DR) UCIT
FR0000121667 ACC ESSILORLUXOTTICA
US92826C8394 ACC VISA INC-CLASS A SHARES
XS2553801502 BCR SABSM 5 1/8 11/10/28
XS2383811424 BCR CAJAMA 1 3/4 03/09/28

Se han realizado las siguientes ventas:

XS3057365895 BCR MS FLOAT 04/05/28
ESZ6C 7700 OPC S&P500 EMINI OPTN DEC26C 7700
ESZ6P 5700 OPC S&P500 EMINI OPTN DEC26P 5700
BE0974293251 ACC ANHEUSER-BUSCH INBEV NV
LU0976566736 FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD

IE000BI8OT95 ETF AMUNDI MSCI WORLD USD ACC GY
US5949181045 ACC MICROSOFT CORP

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

FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD
FND SCHRODER INTL EMERG MKTS-CAE
FND JANUS HENDERSON HF JAPANESE

Y los que menos han contribuido:

FND MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZUSD SICAV
ETF VANECK GOLD MINERS UCITS ETF LN

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 13,87% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Amundi Luxembourg SA
BlackRock Advisors UK Ltd
BlackRock Asset Management Ireland Ltd
BlackRock Asset Management Schweiz AG
BlackRock Fund Advisors
DWS Investment GmbH
DWS Investment S.A.
Eleva Capital SAS
FIL Investment Management Luxembourg SA
FIL Investment Management Luxembourg Sarl
FIL Investment Services UK Ltd
Franklin Templeton International Services Sarl
FundPartner Solutions Europe SA
HANetf Management Limited
Janus Henderson Investors Europe SA
La Francaise Asset Management SAS
Lyxor International Asset Management SAS
MFS Investment Management Company (Lux) S.à.r.l.
MSIM Fund Management Ireland Ltd
Pictet Asset Management Europe SA
Robeco Institutional Asset Management BV/Netherlands
Schroder Investment Management (Europe) S.A.
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom
Van Eck Associates Corp
VanEck Asset Management BV
Vanguard Group Ireland Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 75,3% de los activos de la cartera del fondo.

El fondo no tiene 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 9,89%.

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.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 3.022,55

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito con unas estimaciones de tipos e inflación superiores al escenario inicial, todo apunta a que el crecimiento se ralentizará en este año. Sin embargo, seguimos siendo positivos en los activos de riesgo, debido principalmente a la fuerte inversión en IA y el crecimiento de beneficios empresariales, que apunta a una amplitud superior en los principales índices y que supondrá el mayor catalizador de cara a lo que resta de año.

Si bien, nuestro posicionamiento es de cautela frente a posibles correcciones o previsiones de tipos que se puedan revisar al alza ante repuntes de la inflación, con estrategias en renta variable que nos permiten diversificar factores y modular riesgos, manteniendo una exposición neutral frente al benchmark, donde en relativo, mostramos preferencia por las compañías americanas, frente a las europeas, mientras que nos mantenemos neutrales en emergentes.

En renta fija continuamos encontrando oportunidades que compensan una sobreponderación en esta clase de activos, frente a alternativas más conservadoras como el mercado monetario. Creemos que, desde un enfoque flexible, las rentabilidades seguirán batiendo a la inflación, aportando robustez y suponiendo un pilar a la hora de la construcción de carteras

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	%
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			693	1,25
ES0L02612049 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	783	1,24	785	1,41
ES0L02701156 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	588	0,93		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.371	2,17	1.478	2,66
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK.S.A.[6.25 2033-02-23	EUR	312	0,49	317	0,57
XS2817323749 - RFIJA BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20	EUR	215	0,34	216	0,39
XS2638924709 - RFIJA BBVA-BBV 8.38 2028-06-21	EUR	432	0,69	440	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		959	1,52	973	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.330	3,69	2.451	4,41
TOTAL RENTA FIJA		2.330	3,69	2.451	4,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.330	3,69	2.451	4,41
DE000BU25067 - RFIJA BUNDESobligation 2.50 2031-04-16	EUR	299	0,47		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		299	0,47		
DE000BU0E386 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2027-02-17	EUR	685	1,09		
FR0129287324 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2026-11-04	EUR	979	1,55	980	1,77
IT0005678492 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-11-13	EUR			490	0,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.664	2,64	1.471	2,65
XS2737652474 - RFIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	216	0,34	215	0,39
US71656MAF68 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.62 2049-09-28	USD	69	0,11	64	0,11
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	205	0,33	205	0,37
XS2597113989 - RFIJA HSBC HOLDINGS 4.75 2028-03-10	EUR	405	0,64	409	0,74
ES0840609061 - RFIJA CAIXABANK.S.A.[6.25 2032-07-24	EUR			210	0,38
XS2553801502 - RFIJA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	311	0,49		
FR0014013JG5 - RFIJA GROUPE BPCE 5.75 2032-04-22	EUR	102	0,16	101	0,18
XS2800064912 - RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	407	0,64	408	0,73
XS275535577 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.75 2032-01-15	EUR	106	0,17	106	0,19
XS1023703090 - RFIJA ENI SPA 3.62 2029-01-29	EUR	509	0,81		
USU7603CAC02 - RFIJA REPSOL E&P CAP M 5.98 2035-09-16	USD	178	0,28	174	0,31
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	496	0,79		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.003	4,76	1.891	3,40
XS3091038078 - RFIJA NATWEST MARKETS 2.97 2028-06-11	EUR	603	0,96	602	1,09
XS2983840435 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.97 2029-01-23	EUR	301	0,48	301	0,54
XS2986720816 - RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.65 2027-10-29	EUR	401	0,64	401	0,72
XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP 3.27 2029-04-29	EUR	505	0,80	506	0,91
XS1501166869 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.37 2026-10-06	EUR	400	0,63	401	0,72
XS2860946867 - RFIJA COOPERATIVE RAB 2.81 2028-07-16	EUR	903	1,43	901	1,62
FR001400BDD5 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR			401	0,72
ES0840609061 - RFIJA CAIXABANK.S.A.[6.25 2032-07-24	EUR	211	0,33		
XS3057365895 - RFIJA MORGAN STANLEY 3.00 2028-04-05	EUR			503	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.324	5,27	4.018	7,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.290	13,14	7.379	13,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		8.290	13,14	7.379	13,28
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	147	0,23	221	0,40
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	75	0,12	78	0,14
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	113	0,18	101	0,18
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	134	0,21	117	0,21
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.893	3,00	1.849	3,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	457	0,72	389	0,70
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	92	0,15		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	81	0,13		
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	106	0,17	118	0,21
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			108	0,19
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	162	0,26	153	0,28
TOTAL RV COTIZADA		3.260	5,17	3.134	5,64
TOTAL RENTA VARIABLE		3.260	5,17	3.134	5,64
IE00BYTRRD19 - PARTICIPACIONES SPDR WORLD TECHNOLOGY (W	USD	1.464	2,32	1.187	2,14
LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	904	1,43	890	1,60
LU0295112097 - PARTICIPACIONES ALGER AMERICAN ASSET GRO	USD	1.904	3,02	1.599	2,88
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	419	0,66	399	0,72
IE00BM67HM91 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD ENE	EUR	343	0,54		
US92189F8665 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS AFRICA IN	USD	165	0,26	167	0,30
LU0196036015 - PARTICIPACIONES JAN HND HRZN JPY SM C-12	USD	877	1,39	671	1,21
LU0338482937 - PARTICIPACIONES PICTET RUSSIAN EQUITIES-	EUR	85	0,13	85	0,15
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	1.766	2,80	1.324	2,39
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	2.874	4,56	2.562	4,61
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLOBAL STK-IP E	EUR	2.920	4,63	2.593	4,67
IE00BK4MGZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	1.392	2,21	1.095	1,97
IE0005YK6564 - PARTICIPACIONES SPROTT URANIUM UCITS ETF	USD	401	0,64	294	0,53
IE00B5BM087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	3.075	4,87	2.742	4,94
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	2.579	4,09	2.215	3,99
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI WLD IDX-PA	EUR	4.670	7,40	3.593	6,47
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	488	0,77	359	0,65
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	GBP	1.466	2,32	1.319	2,38
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	564	0,89	516	0,93
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUSTRALIA	EUR	733	1,16	662	1,19
IE00BJ22DD79 - PARTICIPACIONES X RUSSELL 2000	USD	783	1,24	628	1,13
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF JAPAN TO	EUR	2.182	3,46	1.834	3,30
LU0248177411 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	386	0,61	290	0,52
LU2553550745 - PARTICIPACIONES MFS MERID BLND RE EUR IF	EUR	665	1,05	592	1,07
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES X MSCI WORLD HEALTH CARE	EUR	1.027	1,63	984	1,77
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS ETF(G	USD	317	0,50	354	0,64
LU0346389348 - PARTICIPACIONES FND FIDELITY FNDS-GL TEC	EUR	340	0,54	300	0,54
LU0880599641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	517	0,82	396	0,71
US4642865095 - PARTICIPACIONES ISHARES/USA	USD	1.132	1,80	1.030	1,86
LU0996177720 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-IDX S&P 500 -	EUR	1.901	3,01	1.672	3,01
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	1.448	2,30	1.294	2,33
LU1663932132 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-GLD-PR MET EQ	EUR	492	0,78	548	0,99
LU0491217765 - PARTICIPACIONES ROBECO INDIAN EQUITIES-I	EUR	226	0,36	239	0,43
LU0360484686 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY US ADVANT	USD	703	1,11	703	1,27
IE000BI8OT95 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WORLD UCITS	EUR	3.069	4,87	3.276	5,90
IE00BYX5MX67 - PARTICIPACIONES FIDELITY S&P 500 INDX PA	EUR	2.162	3,43	1.829	3,29
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	1.064	1,69	878	1,58
TOTAL IIC		47.504	75,29	41.119	74,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.054	93,60	51.632	92,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.384	97,29	54.083	97,39

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 informaciÃ³n

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

Sin informaciÃ³n