

GEDOS BOLSA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4881

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 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 determinar 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,09	0,12	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	1,22	1,20	1,39

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	15.760.111,91	15.744.475,32
Nº de Partícipes	153	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	21.512	1,3650
2025	20.386	1,2948
2024	17.776	1,1433
2023	17.022	1,0702

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	5,42	6,43	-0,95	4,29	2,73	13,25	6,84	13,89	10,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	15-05-2026	-2,17	03-03-2026	-3,65	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,55	08-04-2026	2,55	08-04-2026	2,14	10-04-2025

(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	10,15	10,03	10,27	7,62	7,06	10,24	7,82	8,53	9,44
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)	6,30	6,30	6,30	6,30	6,30	6,30	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.

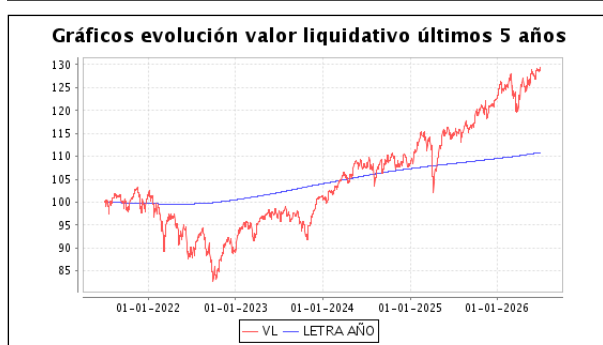
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,42	1,65	1,64	1,64	1,69

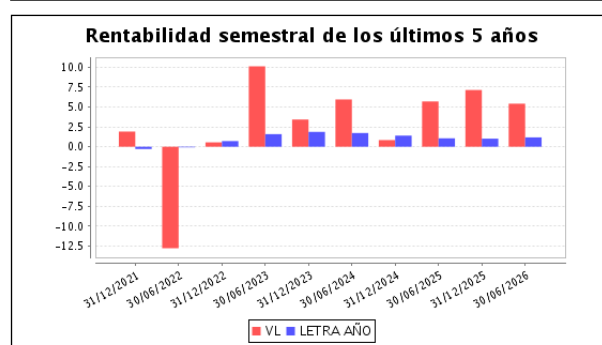
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	21.010	97,67	19.965	97,93
* Cartera interior	2.154	10,01	2.164	10,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	18.817	87,47	17.753	87,08
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,18	47	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	492	2,29	465	2,28
(+/-) RESTO	10	0,05	-44	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	21.512	100,00 %	20.386	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)	20.386	18.854	20.386	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,11	0,91	0,11	-87,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,29	6,92	5,29	-18,49
(+) Rendimientos de gestión	6,32	7,88	6,32	-14,51
+ Intereses	0,30	0,31	0,30	1,43
+ Dividendos	1,30	0,48	1,30	188,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,04	-0,02	-145,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,61	5,18	2,61	-46,33
± 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	-1.015,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,11	1,87	2,11	20,45
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-158,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,96	-1,04	15,25
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	4,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	4,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-20,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	29,31
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,13	-0,23	88,67
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	207,91
+ 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	0,01	0,01	207,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.512	20.386	21.512	

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

3. Inversiones financieras

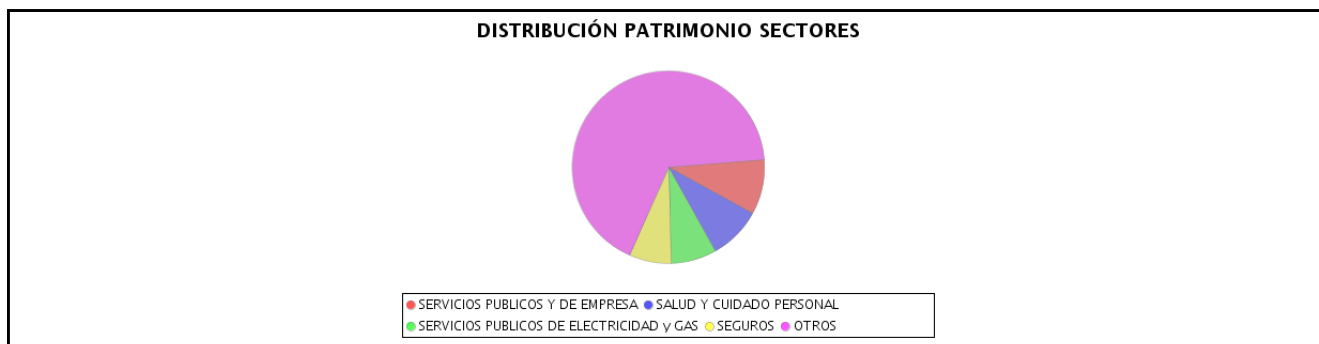
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	615	2,85	520	2,55
TOTAL RENTA FIJA	615	2,85	520	2,55
TOTAL RV COTIZADA	1.539	7,14	1.645	8,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.539	7,14	1.645	8,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.154	9,99	2.164	10,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.113	14,47	3.019	14,81
TOTAL RENTA FIJA	3.113	14,47	3.019	14,81
TOTAL RV COTIZADA	11.264	52,35	10.721	52,59
TOTAL RENTA VARIABLE	11.264	52,35	10.721	52,59
TOTAL IIC	4.454	20,70	4.013	19,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.831	87,52	17.753	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.984	97,51	19.917	97,71

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
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	321	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	396	Cobertura
Total otros subyacentes		717	
TOTAL OBLIGACIONES		717	

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

	SI	NO
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 177604,18

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario (CACEIS BANK SE) por 82828,69

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 203130

Otras informaciones u operaciones de venta vinculadas por valor de 17664

Otras informaciones u operaciones de renta variable de compra vinculadas por valor de 677355,09

Otras informaciones u operaciones de renta variable de venta vinculadas por valor de 776690,37

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 EURO BOLSA 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 han mantenido unos niveles de exposición muy similares a los del semestre anterior cerrando este semestre con exposición aproximada del 80,2%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de acciones y fondos de inversión.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 10,5%, 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 Francia. Hemos reducido el porcentaje de inversión en USA.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. La exposición a USD en el Fondo es del 13% y del 15% otras divisas.

Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 4,5% 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 1126M EUR, es decir un 5,5% en el período, hasta 21,512M EUR.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 1, finalizando el ejercicio con 153 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 5,42% y la acumulada en el año de 5,42%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 2,55%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,02%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,2% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,2%.

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.

Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 5,42% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha reducido su inversión desde un 80,34% hasta un 80,2%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 11,6% hasta un 10,5%, 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 8,06% hasta un 9,24%.

Se han realizado las siguientes compras:

FR0000121667 ACC ESSILORLUXOTTICA
DE0007164600 ACC SAP AG
NL0015000IY2 ACC UNIVERSAL MUSIC GROUP NV
US1667641005 ACC CHEVRON CORP
JE00B4T3BW64 ACC GLENCORE XSTRATA PLC
GB00BP6MXD84 ACC SHELL PLC NA
DE0005557508 ACC DEUTSCHE TELEKOM
FR0000121972 ACC SCHNEIDER ELECTRIC SA

Se han realizado las siguientes ventas:

FR0000133308 ACC ORANGE SA
NL0010273215 ACC ASML HOLDING NV NA
DE0005552004 ACC DEUTSCHE POST AG
NL0000687663 ACC AERCAP HOLDINGS NV
NL0010273215 ACC ASML HOLDING NV NA
ES0105066007 ACC CELLNEX TELECOM SA
BE0974293251 ACC ANHEUSER-BUSCH INBEV NV
ES0121975009 ACC CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL

ES0184262212 ACC VISCOFAN SA

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

ASML HOLDING NV NA
DEUTSCHE POST AG
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV

Y los que menos han contribuido:

BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG
SAP SE
ESSILORLUXOTTICA

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado la exposición en derivados es la siguiente: put vendida del Eurostoxx 50 por un importe nominal de 321 mil euros y call vendida del Eurostoxx 50 por un importe nominal de 396 mil euros.
El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 0,96% 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
FIL Investment Management Luxembourg SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 20,7% de los activos de la cartera del fondo.

No se tiene exposición a 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 10,15%.
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 1.361,84

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			198	0,97
ES0L02610092 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	295	1,37		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		295	1,37	198	0,97
XS2558978883 - RFIIJA CAIXABANK S.A.[6.25]2033-02-23	EUR	104	0,48	106	0,52
XS2817323749 - RFIIJA BANCO SANTANDER[7.00]2029-11-20	EUR	215	1,00	216	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		319	1,48	322	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		615	2,85	520	2,55
TOTAL RENTA FIJA		615	2,85	520	2,55
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	201	0,93	163	0,80
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	253	1,17	231	1,13
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	190	0,88	233	1,15
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	197	0,92	201	0,99
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	313	1,45	338	1,66
ES0184262055 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	10	0,04		
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	70	0,32	64	0,31
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			88	0,43
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	307	1,43	326	1,60
TOTAL RV COTIZADA		1.539	7,14	1.645	8,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.539	7,14	1.645	8,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.154	9,99	2.164	10,62
DE000BU25067 - RFIIJA BUNDESOBLIGATION[2.50]2031-04-16	EUR	199	0,93		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		199	0,93		
FR0129287324 - RFIIJA FRANCE TREASURY [0.00]2026-11-04	EUR	588	2,73	588	2,89
IT0005678492 - RFIIJA ITALY BUONI ORD[0.00]2026-11-13	EUR	392	1,82	392	1,92
DE000BU0E386 - RFIIJA GERMAN TREASURY [0.00]2027-02-17	EUR	196	0,91		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.175	5,46	981	4,81
XS2737652474 - RFIIJA AXA[6.38]2033-07-16	EUR	108	0,50	108	0,53
XS2597113989 - RFIIJA HSBC HOLDINGS[4.75]2028-03-10	EUR	203	0,94	205	1,00
XS2800064912 - RFIIJA CEPSA, S.A.[4.12]2031-04-11	EUR	203	0,95	204	1,00
XS275535577 - RFIIJA TELEFONICA EUROP[5.75]2032-01-15	EUR	106	0,49	106	0,52
XS1023703090 - RFIIJA ENI SPA[3.62]2029-01-29	EUR	203	0,95		
ES0840609061 - RFIIJA CAIXABANK S.A.[6.25]2032-07-24	EUR			210	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		823	3,83	832	4,08
XS3058827802 - RFIIJA CITIGROUP [3.27]2029-04-29	EUR	202	0,94	202	0,99
XS3057365895 - RFIIJA MORGAN STANLEY[3.00]2028-04-05	EUR			201	0,99
FR001400BDD5 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE[3.38]2026-01-04	EUR			301	1,48
XS2860946867 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB[2.59]2028-07-16	EUR	201	0,93	200	0,98
XS2983840435 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR[2.84]2029-01-23	EUR	301	1,40	301	1,48
ES0840609061 - RFIIJA CAIXABANK S.A.[6.25]2032-07-24	EUR	211	0,98		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		915	4,25	1.206	5,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.113	14,47	3.019	14,81
TOTAL RENTA FIJA		3.113	14,47	3.019	14,81
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	369	1,72	399	1,96
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	81	0,38	79	0,39
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	282	1,31	240	1,18
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	271	1,26	361	1,77
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	303	1,41	281	1,13
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	245	1,14	232	1,38
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	188	0,87	177	0,87
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	231	1,07	254	1,25
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK	81	0,38	103	0,50
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	203	0,94	191	0,94
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	250	1,16	205	1,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	377	1,75	320	1,57
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	96	0,45	118	0,58
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	286	1,33	317	1,55
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	157	0,73	236	1,16
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	327	1,52	267	1,31
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	144	0,67	187	0,92
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	425	1,97	357	1,75
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	189	0,88	163	0,80
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	118	0,55	122	0,60
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	133	0,62		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	103	0,48		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	155	0,72	154	0,75
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	101	0,47	93	0,46
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	199	0,92	208	1,02
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	261	1,21	223	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	206	0,96	218	1,07
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	677	3,14	580	2,85
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	395	1,84	316	1,55
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	252	1,17	218	1,07
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	241	1,12	306	1,50
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	39	0,18	56	0,28
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	431	2,00	406	1,99
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	274	1,27	257	1,26
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	185	0,86	168	0,82
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	57	0,27	92	0,45
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	72	0,33	90	0,44
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	161	0,75	243	1,19
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	74	0,34	83	0,41
DK00060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	30	0,14	44	0,22
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	469	2,18	438	2,15
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	429	2,00	461	2,26
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	294	1,37	233	1,14
NO0010063308 - ACCIONES TELEFON ASA	NOK	52	0,24	52	0,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			229	1,12
PTC0R0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	123	0,57	128	0,63
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	95	0,44		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	262	1,22	280	1,38
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	262	1,22	253	1,24
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	265	1,23	284	1,39
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	109	0,51		
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	235	1,09		
TOTAL RV COTIZADA		11.264	52,35	10.721	52,59
TOTAL RENTA VARIABLE		11.264	52,35	10.721	52,59
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	1.468	6,82	1.332	6,54
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	755	3,51	681	3,34
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	370	1,72	330	1,62
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR	457	2,13	412	2,02
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	318	1,48	291	1,43
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	1.085	5,04	967	4,74
TOTAL IIC		4.454	20,70	4.013	19,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.831	87,52	17.753	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.984	97,51	19.917	97,71

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