

GREDOS BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4883

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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 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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,24 | 0,14 | 0,39 | 0,21 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,17 | 1,53 | 1,35 | 2,85 |

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 | 31.236.162,12 | 30.019.466,15 |
| Nº de Partícipes | 222 | 216 |
| 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 | 55.522 | 1,7775 |
| 2024 | 47.694 | 1,6468 |
| 2023 | 40.519 | 1,4077 |
| 2022 | 32.440 | 1,2345 |

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 | 0,76 | | 0,76 | 1,50 | | 1,50 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,06 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 7,94 | 2,88 | 6,14 | 2,73 | -3,78 | 16,99 | 14,03 | -14,15 | 5,24 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,78 | 10-10-2025 | -3,90 | 04-04-2025 | -2,86 | 02-08-2024 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,41 | 10-11-2025 | 2,54 | 12-05-2025 | 2,24 | 16-03-2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 10,91 | 8,51 | 7,07 | 15,74 | 10,42 | 8,27 | 7,70 | 12,73 | 19,12 |
| Ibex-35 | 16,18 | 11,49 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,31 | 13,84 | 19,37 | 33,84 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | 0,07 | 0,46 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,33 | 5,33 | 5,33 | 5,33 | 5,33 | 7,18 | 7,18 | 7,28 | 7,36 |

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

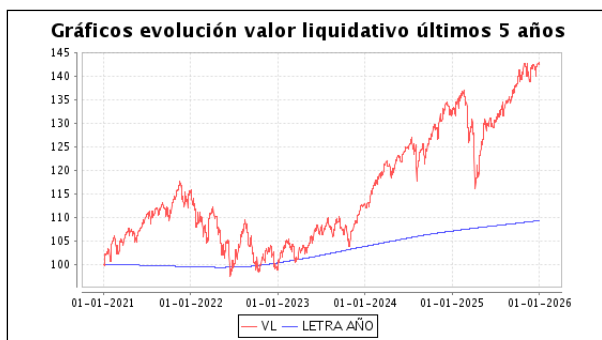
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,59 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,39 | 1,60 | 1,85 | 1,89 | 1,93 |

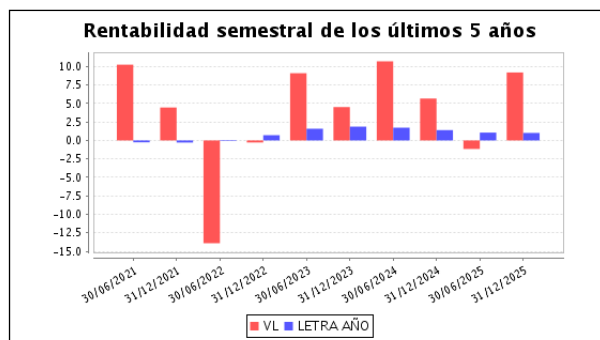
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 76.049 | 278 | 1,25 |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 42.485 | 202 | 1,44 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Euro | 19.556 | 151 | 7,14 |
| Renta Variable Internacional | 52.420 | 218 | 9,20 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 28.732 | 105 | 11,34 |
| 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 | 87.248 | 536 | 0,99 |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 306.490 | 1.490 | 3,88 |

*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 | 54.185 | 97,59 | 48.077 | 98,39 |
| * Cartera interior | 2.451 | 4,41 | 2.064 | 4,22 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 51.632 | 92,99 | 45.903 | 93,94 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 103 | 0,19 | 110 | 0,23 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.588 | 2,86 | 1.017 | 2,08 |
| (+/-) RESTO | -251 | -0,45 | -229 | -0,47 |
| TOTAL PATRIMONIO | 55.522 | 100,00 % | 48.865 | 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) | 48.865 | 47.694 | 47.694 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 4,04 | 3,55 | 7,60 | 24,53 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 8,67 | -1,10 | 8,01 | -960,88 |
| (+) Rendimientos de gestión | 9,55 | -0,31 | 9,69 | -3.473,69 |
| + Intereses | 0,33 | 0,33 | 0,67 | 9,08 |
| + Dividendos | 0,06 | 0,04 | 0,10 | 80,80 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,01 | -0,04 | -0,04 | -112,71 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,35 | -0,21 | 0,17 | -286,99 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,05 | 0,04 | -104,72 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 8,80 | -0,48 | 8,74 | -2.124,08 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -107,77 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,89 | -0,80 | -1,69 | 21,54 |
| - Comisión de gestión | -0,76 | -0,74 | -1,50 | 11,32 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,06 | 11,32 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 48,07 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -16,76 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | -0,01 | -0,10 | 729,15 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -99,72 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -99,72 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 55.522 | 48.865 | 55.522 | |

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

3. Inversiones financieras

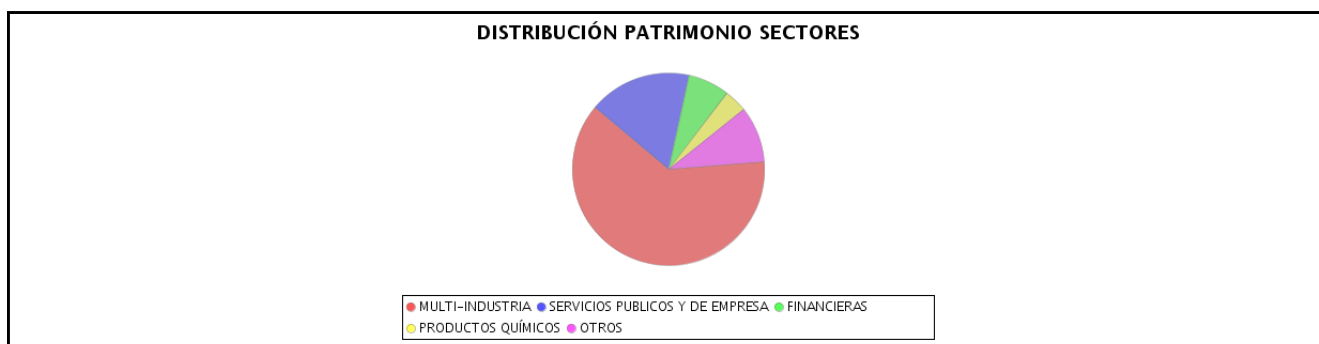
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.451 | 4,41 | 2.064 | 4,24 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.451 | 4,41 | 2.064 | 4,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.451 | 4,41 | 2.064 | 4,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 7.379 | 13,28 | 7.249 | 14,84 |
| TOTAL RENTA FIJA | 7.379 | 13,28 | 7.249 | 14,84 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.134 | 5,64 | 2.667 | 5,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 3.134 | 5,64 | 2.667 | 5,46 |
| TOTAL IIC | 41.119 | 74,06 | 35.987 | 73,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 51.632 | 92,98 | 45.903 | 93,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 54.083 | 97,39 | 47.967 | 98,19 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| | | |

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.213.446
Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 353.395,33
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 164.989,05.

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

Tras un primer semestre marcado por la agresividad de las políticas de Trump, el final de año ha venido definido por una clara relajación de las tensiones comerciales y avances en las negociaciones de los conflictos en Oriente Próximo y Ucrania, si bien estos han seguido abiertos.

La economía global mostró un crecimiento resiliente, alejando temores de una posible recesión. Los aranceles estadounidenses no dañaron las cadenas de suministro y la inflación se mantuvo contenida, de modo que las teorías más pesimistas sobre los elevados efectos inflacionistas quedaron descartadas.

En Estados Unidos, la desaceleración del mercado laboral dio paso a que la Fed reanudase las bajadas de tipos en septiembre. Esto, junto con el apoyo de política fiscal tras la aprobación de la ley presupuestaria de Trump apodada el One Big Beautiful Bill Act, dio un nuevo impulso al mercado. Las condiciones financieras continuaron siendo favorables y la inversión relacionada con la inteligencia artificial aumentó con fuerza, contribuyendo de forma contundente al crecimiento estadounidense. En Europa el crecimiento sorprendió al alza, si bien, se mantuvo en niveles moderados.

Las bolsas estadounidenses moderaron los avances durante los últimos meses de año. Los temores a una mayor debilidad del mercado laboral y las dudas en torno a algunos valores tecnológicos que habían liderado las subidas, dieron paso a leves caídas y repuntes en la volatilidad en octubre y noviembre, muy inferiores a los del pasado mes de abril cuando Trump anunció los aranceles recíprocos. No obstante, los mercados cerraron el 2025 con fuertes avances impulsadas por los beneficios empresariales, que siguieron sorprendiendo al alza creciendo a doble dígito y a medida que se iban alejando los temores a una desaceleración de la economía. En Europa, la menor incertidumbre comercial y la resiliencia de la economía dieron paso a fuertes repuntes en los mercados de renta variable, que cerraron el año con avances similares a

los estadounidenses. Por último, destacó el buen comportamiento de los mercados emergentes, que lideraron las ganancias.

En el mercado de bonos, el semestre ha estado marcado por un nuevo incremento de las pendientes de las curvas, más acusado en la estadounidense que en la de la zona Euro. La reanudación de las bajadas de tipos por parte de la Fed, que ha recortado 75 pb en el semestre, dio paso a caídas en la rentabilidad de su deuda con la del bono a dos años cediendo 25 pb en el semestre y cerrando por debajo del 3,5%, mientras que la del bono a 10 años cerró prácticamente en los mismos niveles que a finales de junio. En Europa, sin embargo, las rentabilidades de la deuda se incrementaron en línea con el BCE, que daba por finalizado el ciclo de bajadas de tipos y revisaba ligeramente al alza sus previsiones de crecimiento e inflación.

Respecto a otros activos, el dólar tras depreciarse con fuerza frente al euro y las principales divisas durante el primer semestre, se mantuvo en un rango lateral y cerró frente al euro en 1,17\$, prácticamente en los mismos niveles.

Además, los precios del petróleo se estabilizaron tras los fuertes movimientos de inicios de año, si bien, el Brent cedió terreno lastrado por el exceso de oferta a medida que las tensiones geopolíticas se moderaban. Esta menor incertidumbre, sin embargo, no lastró el precio de los metales preciosos que siguieron subiendo con fuerza con el precio del oro marcando nuevos máximos históricos.

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 mantenido en unos niveles de exposición aproximados del 79,18%, 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 12,43%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos mantenido pesos en los países desarrollados siendo USA el principal área geográfica de inversión. No obstante se ha reducido exposición a Europa al aumentar 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..

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 8,25% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 6776,78M?, es decir un 13,90% en el periodo, hasta 55,52M?.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 6, finalizando el ejercicio con 222 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 9,20% y la acumulada en el año de 7,94%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 1,40%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -2,10%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,17% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,35%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,01% 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 0,80% 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 9,20% 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 79,03% hasta un 79,18%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 15,14% hasta un 12,43%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, en bonos financieros y corporativos que ofrecían rentabilidades superiores a la rentabilidad por dividendo de los emisores por entorno de tipos más altos y con riesgo más reducido

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 6,13% hasta un 8,18%.

Se han realizado las siguientes compras:

IE00BYX5MX67 - FND FIDELITY S&P 500 INDEX P EUR ACC
FR0129287324 - BGB BTF 0 11/04/26
IE00BM67HK77 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD HLTH CARE UCI
ES0L02612049 - BGB SGLT 0 12/04/26
ES0L02603063 - BGB SGLT 0 03/06/26
XS3091038078 - BCR NWG FLOAT 06/11/28
LU2553550745 - FND MFS MERID-BLND RE EUR-IF1EUR
IT0005678492 - BGB BOTS 0 11/13/26
XS2597113989 - BCR HSBA 4.752 03/10/28 '27 MTN
XS1501166869 - BCR TOTAL 3.369 12/29/49 CORP EUR
IE0005YK6564 - ETF SPOTT URANIUM UCITS ETF LN
EURUSD - DOLAR USA
LU0346389348 - FND FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YACE
IE000BI8OT95 - ETF AMUNDI MSCI WORLD USD ACC GY
LU0248177411 - FND SCHRODER INTL EMERG MKTS-CAE
LU1111643042 - FND ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A
XS2737652474 - BCR AXASA 6 3/8 PERP
XS1886478806 - BCR AEGON 5 5/8 12/29/49
USU7603CAC02 - BCR REPSEP 0 09/16/36
IE00BYX5NX33 - FND FIDELITY MSCI WORLD INDEX P EUR ACC
US0231351067 - ACC AMAZON.COM INC

Se han realizado las siguientes ventas:

LU0996177720 - FND AMUNDI FDS-IDX S&P 500 -IEC
LU1120766032 - FND CANDR EQUITIES L-BIOTECH-IUH
LU0125951151 - FND MFS MER-EUROPEAN VALUE-A1EUR SICAV
LU0270904351 - FND PICTET-SECURITY-IE
LU0976566736 - FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD
EURUSD - DOLAR USA
LU0406496546 - FND BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF SICAV
IE00BFMFDF33 - FND POLAR CAPITAL EMER MARK STR I EUR
LU0415391514 - FND BELL LUX BB AM MEDSER-I EUR
NL0010273215 - ACC ASML HOLDING NV NA
US00724F1012 - ACC ADOBE INC
CA13321L1085 - ACC CAMECO CORP CAD

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

FND AMUNDI FDS-IDX S&P 500 -IEC

ETF LYXOR JAPAN TOPIX-D-HDG-EUR
FND FIDELITY MSCI WORLD INDEX P EUR ACC
ETF ISHARES CORE S&P 500 LN
ETF AMUNDI MSCI WORLD USD ACC GY

Y los que menos han contribuido:

ACC COINBASE GLOBAL INC
ACC NOVO NORDISK A/S
FND ROBECO INDIAN EQUITIES-I
ETF SPROTT URANIUM UCITS ETF LN
ACC ADOBE INC

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 23,47% 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 73,54% de los activos de la cartera del fondo.

No existen 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 9,80%.

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 6.276 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 2.891,45

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario base para 2026 prevé que la economía global se mantenga resiliente gracias al apoyo de las políticas y a la inversión creciente en inteligencia artificial. Con el crecimiento de PIB revisado ligeramente al alza, el proceso de desinflación algo más lento pero continuado, políticas fiscales expansivas y políticas monetarias laxas, el entorno continúa

siendo favorable para los activos de riesgo.

Somos por tanto optimistas de cara a 2026, pero conscientes de estar en una situación de equilibrio inestable. Los dos grandes retos para nuestro escenario principal constructivo son el volumen de deuda de los gobiernos y la valoración de las bolsas.

Las bolsas están valoradas exigentemente y hay cierta complacencia en la comunidad inversora, pero ni estamos en una burbuja generalizada, ni el sentimiento inversor ha alcanzado niveles de euforia, de esos difícilmente sostenibles. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas en renta variable como la sobreponderación de EE. UU. frente a Europa.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 390 | 0,80 |
| ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 693 | 1,25 | | |
| ES0L02612049 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 785 | 1,41 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.478 | 2,66 | 390 | 0,80 |
| XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK.S.A.[6.25 2033-02-23 | EUR | 317 | 0,57 | 322 | 0,66 |
| XS2638924709 - RFIJA BBVA-BBV[8.38 2028-06-21 | EUR | 440 | 0,79 | 443 | 0,91 |
| XS2817323749 - RFIJA BANCO SANTANDER[7.00 2029-11-20 | EUR | 216 | 0,39 | 213 | 0,44 |
| ES0380907040 - RFIJA UNICAJA BANCO SA[1.00 2026-12-01 | EUR | | | 396 | 0,81 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 973 | 1,75 | 1.373 | 2,82 |
| XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER[3.62 2026-09-27 | EUR | | | 301 | 0,62 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | | | 301 | 0,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.451 | 4,41 | 2.064 | 4,24 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.451 | 4,41 | 2.064 | 4,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.451 | 4,41 | 2.064 | 4,24 |
| FR0129287324 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2026-11-04 | EUR | 980 | 1,77 | | |
| IT0005611659 - RFIJA ITALY GOVERNMENT[0.00 2025-09-12 | EUR | | | 683 | 1,40 |
| IT0005678492 - RFIJA ITALY BUONI ORDII[0.00 2026-11-13 | EUR | 490 | 0,88 | | |
| IT0005627853 - RFIJA ITALY BUONI ORDII[0.00 2025-12-12 | EUR | | | 785 | 1,61 |
| FR0128983964 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2025-11-19 | EUR | | | 793 | 1,62 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.471 | 2,65 | 2.261 | 4,63 |
| XS2737652474 - RFIJA AXA[6.38 2033-07-16 | EUR | 215 | 0,39 | | |
| US71656MAF68 - RFIJA PETROLEOS MEXICA[6.62 2049-09-28 | USD | 64 | 0,11 | 56 | 0,12 |
| XS1886478806 - RFIJA AEGONJ[5.62 2029-04-15 | EUR | 205 | 0,37 | | |
| ES0840609061 - RFIJA CAIXABANK.S.A.[6.25 2032-07-24 | EUR | 210 | 0,38 | | |
| XS2800064912 - RFIJA CEPSA, S.A.[4.12 2031-04-11 | EUR | 408 | 0,73 | 408 | 0,84 |
| FR0014013JG5 - RFIJA GROUPE BPCE[5.75 2032-04-22 | EUR | 101 | 0,18 | | |
| XS2755535577 - RFIJA TELEFONICA EUROPJ[5.75 2032-01-15 | EUR | 106 | 0,19 | 104 | 0,21 |
| XS2597113989 - RFIJA HSBC HOLDINGS[4.75 2028-03-10 | EUR | 409 | 0,74 | | |
| XS2983840435 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR[3.48 2029-01-23 | EUR | | | 301 | 0,62 |
| USU7603CAC02 - RFIJA REPSOL E&P CAP M[5.98 2035-09-16 | USD | 174 | 0,31 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.891 | 3,40 | 870 | 1,79 |
| XS3091038078 - RFIJA NATWEST MARKETS [2.69 2028-06-11 | EUR | 602 | 1,09 | | |
| XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GEI[4.60 2025-11-21 | EUR | | | 403 | 0,82 |
| ES0840609061 - RFIJA CAIXABANK.S.A.[6.25 2032-07-24 | EUR | | | 204 | 0,42 |
| XS0993148856 - RFIJA AT AND T INC[3.50 2025-12-17 | EUR | | | 401 | 0,82 |
| XS2986720816 - RFIJA AUST & NZ BANKIN[2.56 2027-10-29 | EUR | 401 | 0,72 | 401 | 0,82 |
| XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP [3.18 2029-04-29 | EUR | 506 | 0,91 | 504 | 1,03 |
| XS1501166869 - RFIJA TOTAL SA (PARIS)[3.37 2026-10-06 | EUR | 401 | 0,72 | | |
| XS3057365895 - RFIJA MORGAN STANLEY[3.24 2028-04-05 | EUR | 503 | 0,91 | 503 | 1,03 |
| XS2860946867 - RFIJA COOPERATIVE RAB[2.82 2028-07-16 | EUR | 901 | 1,62 | 899 | 1,84 |
| FR001400BDD5 - RFIJA ARVAL SERVICE LE[3.38 2026-01-04 | EUR | 401 | 0,72 | 402 | 0,82 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2983840435 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 2.84 2029-01-23 | EUR | 301 | 0,54 | | |
| XS1069439740 - RFIIJA AXA 3.88 2025-10-08 | EUR | | | 401 | 0,82 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 4.018 | 7,23 | 4.118 | 8,42 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 7.379 | 13,28 | 7.249 | 14,84 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 7.379 | 13,28 | 7.249 | 14,84 |
| JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC | GBP | 118 | 0,21 | 107 | 0,22 |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 78 | 0,14 | 105 | 0,22 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | 389 | 0,70 | 218 | 0,45 |
| US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A | USD | 221 | 0,40 | 134 | 0,27 |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 1.849 | 3,33 | 1.780 | 3,64 |
| CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp | USD | 117 | 0,21 | 135 | 0,28 |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC | USD | | | 71 | 0,14 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV | EUR | 108 | 0,19 | | |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 153 | 0,28 | | |
| US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP. | USD | 101 | 0,18 | | |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA) | EUR | | | 117 | 0,24 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.134 | 5,64 | 2.667 | 5,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.134 | 5,64 | 2.667 | 5,46 |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD | EUR | 2.562 | 4,61 | 2.300 | 4,71 |
| IE00BFMFDF33 - PARTICIPACIONES POLAR EMERGN MKT (POEMS | EUR | | | 249 | 0,51 |
| IE00BYTRRD19 - PARTICIPACIONES SPDR WORLD TECHNOLOGY (W | USD | 1.187 | 2,14 | 942 | 1,93 |
| LU0406496546 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS - | EUR | | | 348 | 0,71 |
| LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US | USD | 878 | 1,58 | 1.148 | 2,35 |
| LU0996177720 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-IDX S&P 500 - | EUR | 1.672 | 3,01 | 2.797 | 5,72 |
| LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC | EUR | 890 | 1,60 | 869 | 1,78 |
| LU0295112097 - PARTICIPACIONES ALGER AMERICAN ASSET GRO | USD | 1.899 | 2,88 | 1.359 | 2,78 |
| IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUSTRALIA | EUR | 662 | 1,19 | 545 | 1,12 |
| IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLOBAL STK-IP E | EUR | 2.593 | 4,67 | 2.347 | 4,80 |
| LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP | EUR | | | 579 | 1,18 |
| LU0196036015 - PARTICIPACIONES JAN HND HRZN JPY SM C-12 | USD | 671 | 1,21 | 598 | 1,22 |
| LU0338482937 - PARTICIPACIONES PICTET RUSSIAN EQUITIES- | EUR | 85 | 0,15 | 85 | 0,17 |
| LU0806599641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU | EUR | 396 | 0,71 | 336 | 0,69 |
| IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE | GBP | 1.319 | 2,38 | 1.202 | 2,46 |
| IE00BYX5MX67 - PARTICIPACIONES FIDELITY S&P 500 INDX PA | EUR | 1.829 | 3,29 | 303 | 0,62 |
| LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT | EUR | 1.324 | 2,39 | 1.141 | 2,34 |
| IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA | EUR | 2.215 | 3,99 | 2.018 | 4,13 |
| LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH | EUR | | | 498 | 1,02 |
| LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U | EUR | 399 | 0,72 | 255 | 0,52 |
| IE00BJ22DD79 - PARTICIPACIONES X RUSSELL 2000 | USD | 628 | 1,13 | 543 | 1,11 |
| US4642865095 - PARTICIPACIONES ISHARES/USA | USD | 1.030 | 1,86 | 880 | 1,80 |
| IE0005YK6564 - PARTICIPACIONES SPROTT URANIUM UCITS ETF | USD | 294 | 0,53 | | |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET | USD | 2.742 | 4,94 | 2.441 | 5,00 |
| IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI WLD IDX-PA | EUR | 3.593 | 6,47 | 3.093 | 6,33 |
| FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E | EUR | 359 | 0,65 | 363 | 0,74 |
| IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100 | GBP | 516 | 0,93 | 457 | 0,94 |
| LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY | EUR | | | 499 | 1,02 |
| LU0415391514 - PARTICIPACIONES BELL LUX BB AM MED&SER-I | EUR | | | 240 | 0,49 |
| LU0491217765 - PARTICIPACIONES ROBECO INDIAN EQUITIES-I | EUR | 239 | 0,43 | 253 | 0,52 |
| FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF JAPAN TO | EUR | 1.834 | 3,30 | 1.519 | 3,11 |
| LU0248177411 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA | EUR | 290 | 0,52 | | |
| LU2553550745 - PARTICIPACIONES MFS MERID BLND RE EUR IF | EUR | 592 | 1,07 | | |
| IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES X MSCI WORLD HEALTH CARE | EUR | 984 | 1,77 | | |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR | EUR | 1.294 | 2,33 | 924 | 1,89 |
| IE000B80T95 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WORLD UCITS | EUR | 3.276 | 5,90 | 2.539 | 5,20 |
| IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS ETF(G | USD | 354 | 0,64 | 210 | 0,43 |
| LU1663932132 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-GLD-PR MET EQ | EUR | 548 | 0,99 | 323 | 0,66 |
| US92189F8665 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS AFRICA IN | USD | 167 | 0,30 | 126 | 0,26 |
| IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT | EUR | 1.095 | 1,97 | 954 | 1,95 |
| LU0360484686 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY US ADVANT | USD | 703 | 1,27 | 705 | 1,44 |
| LU0346389348 - PARTICIPACIONES FND FIDELITY FNDS-GL TEC | EUR | 300 | 0,54 | | |
| TOTAL IIC | | 41.119 | 74,06 | 35.987 | 73,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 51.632 | 92,98 | 45.903 | 93,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 54.083 | 97,39 | 47.967 | 98,19 |

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

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 2025 al personal de la Gestora fue 2.033.482,59 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.525.894,91 euros y a remuneración variable 507.587,68 euros. El número total de beneficiarios en el año 2025 es 19 empleados y sólo 14 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 1.169.180,58 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 780.238,17 euros y a remuneración variable 388.942,41 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 una retribución fija (salario y beneficios sociales) y una retribución variable (bonus y comisiones comerciales). 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