

GREDOS BOLSA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4881

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

control@ayg.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados preferentemente de la Unión Europea, y en menor medida de otros países OCDE. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable de entidades radicadas en la zona euro.

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

La exposición al riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,20	0,29	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	1,56	1,39	2,79

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.744.475,32	15.600.933,06
Nº de Partícipes	152	150
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	20.386	1,2948
2024	17.776	1,1433
2023	17.022	1,0702
2022	14.852	0,9397

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio			
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	13,25	4,29	2,73	2,76	2,87	6,84	13,89	-12,29	-6,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	10-10-2025	-3,65	04-04-2025	-2,91	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	10-11-2025	2,14	10-04-2025	3,97	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,24	7,62	7,06	15,45	8,76	7,82	8,53	14,70	20,29
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)	6,30	6,30	6,30	6,30	6,30	9,03	9,03	9,03	9,03

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,41	0,42	0,41	0,41	1,64	1,64	1,67	1,74

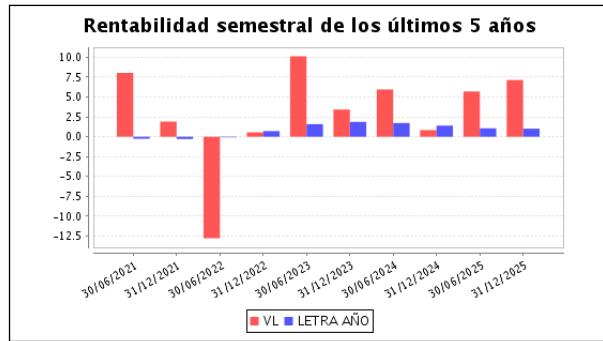
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	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	19.965	97,93	18.375	97,46
* Cartera interior	2.164	10,62	2.019	10,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.753	87,08	16.323	86,58
* Intereses de la cartera de inversión	47	0,23	33	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	465	2,28	453	2,40
(+/-) RESTO	-44	-0,22	26	0,14
TOTAL PATRIMONIO	20.386	100,00 %	18.854	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)	18.854	17.776	17.776	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,91	0,35	1,28	174,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,92	5,49	12,46	33,69
(+) Rendimientos de gestión	7,88	6,55	14,47	27,69
+ Intereses	0,31	0,31	0,63	5,21
+ Dividendos	0,48	1,59	2,04	-67,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,04	0,07	6,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,18	3,83	9,05	43,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,02	-90,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,87	0,80	2,70	147,23
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-85,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,06	-2,02	-3,21
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	7,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	7,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	23,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	25,79
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,24	-0,37	-42,93
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	331,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	331,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.386	18.854	20.386	

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

3. Inversiones financieras

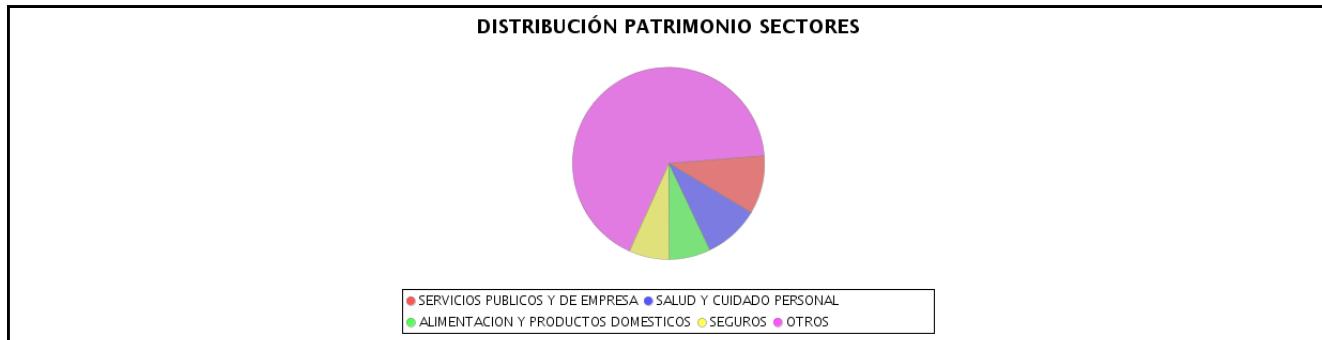
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	520	2,55	417	2,22
TOTAL RENTA FIJA	520	2,55	417	2,22
TOTAL RV COTIZADA	1.645	8,07	1.601	8,49
TOTAL RENTA VARIABLE	1.645	8,07	1.601	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.164	10,62	2.019	10,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.019	14,81	2.859	15,15
TOTAL RENTA FIJA	3.019	14,81	2.859	15,15
TOTAL RV COTIZADA	10.721	52,59	9.817	52,06
TOTAL RENTA VARIABLE	10.721	52,59	9.817	52,06
TOTAL IIC	4.013	19,69	3.647	19,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.753	87,09	16.323	86,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.917	97,71	18.342	97,28

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 período (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.471.274,1

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 344.114,34

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 efectuado una ligera subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 80,34%, 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 11,62%, 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 incrementado ligeramente el porcentaje de inversión en USA.

En divisas hemos aumentado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente hemos incrementado un 2% la exposición a USD y otras divisas.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 6,19% 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 1,5M?, es decir un 8,11% en el periodo, hasta 20,39M?.

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

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 7,14% y la acumulada en el año de 13,25%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 1,22%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,78%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,22% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,39%.

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 0,83% 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 7,14% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 79,90% hasta un 80,34%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 12,44% hasta un 11,62%, 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 7,34% hasta un 8,07%.

Se han realizado las siguientes compras:

FR0129287324 - BGB BTF 0 11/04/26
XS2597113989 - BCR HSBA 4.752 03/10/28 '27 MTN
ES0L02603063 - BGB SGLT 0 03/06/26
IT0005678492 - BGB BOTS 0 11/13/26
XS2737652474 - BCR AXASA 6 3/8 PERP
US19260Q1076 - ACC COINBASE GLOBAL INC
EURUSD - DOLAR USA
DE0007164600 - ACC SAP AG
NL0010273215 - ACC ASML HOLDING NV NA

Se han realizado las siguientes ventas:

NL0010273215 - ACC ASML HOLDING NV NA
US19260Q1076 - ACC COINBASE GLOBAL INC
EURUSD - DOLAR USA
DE0007037129 - ACC RWE AG
ES0165386014 - ACC SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI
ES0121975009 - ACC CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL

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

ACC ASML HOLDING NV NA
ACC BARRICK MINING CORP US
ETF ISHARES EURO STOXX 50 DE
ACC ALPHABET INC-CL A
ETF ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT

Y los que menos han contribuido:

ACC SAP AG
ACC COINBASE GLOBAL INC
ACC ADIDAS AG
ACC NOVO NORDISK A/S
ACC AIR LIQUIDE SA

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 3,42% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

BlackRock Asset Management Deutschland AG

BlackRock Asset Management Ireland Ltd

BlackRock Asset Management Schweiz AG

FIL Investment Management Luxembourg SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 19,69% 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 9,46%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 3.160 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.496,14

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	%
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	198	0,97		
ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			97	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		198	0,97	97	0,52
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	106	0,52	107	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2817323749 - RFIJA BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20	EUR	216	1,06	213	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		322	1,58	320	1,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		520	2,55	417	2,22
TOTAL RENTA FIJA		520	2,55	417	2,22
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	163	0,80	146	0,77
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	231	1,13	187	0,99
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	233	1,15	266	1,41
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	201	0,99	158	0,84
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	338	1,66	311	1,65
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	64	0,31	69	0,37
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	88	0,43	106	0,56
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	326	1,60	359	1,90
TOTAL RV COTIZADA		1.645	8,07	1.601	8,49
TOTAL RENTA VARIABLE		1.645	8,07	1.601	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.164	10,62	2.019	10,71
FR0129287324 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2026-11-04	EUR	588	2,89		
FR0128983964 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-11-19	EUR			347	1,84
IT0005643009 - RFIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2025-09-30	EUR			297	1,57
IT0005627853 - RFIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2025-12-12	EUR			196	1,04
IT0005678492 - RFIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2026-11-13	EUR	392	1,92		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		981	4,81	840	4,45
XS2737652474 - RFIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	108	0,53		
XS2800064912 - RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	204	1,00	204	1,08
XS2983840435 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.48 2029-01-23	EUR			301	1,60
XS2755535577 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 5.75 2032-01-15	EUR	106	0,52	104	0,55
XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP 3.26 2029-04-29	EUR			201	1,07
XS2597113989 - RFIJA HSBC HOLDINGS 4.75 2028-03-10	EUR	205	1,00		
ES0840609061 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2032-07-24	EUR	210	1,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		832	4,08	811	4,30
XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP 3.18 2029-04-29	EUR	202	0,99		
XS3057365895 - RFIJA MORGAN STANLEY 3.00 2028-04-05	EUR	201	0,99	201	1,07
FR001400BDD5 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR	301	1,48	301	1,60
ES0840609061 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2032-07-24	EUR			204	1,08
XS2860946867 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 2.59 2028-07-16	EUR	200	0,98	200	1,06
XS2983840435 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.84 2029-01-23	EUR	301	1,48		
XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR			101	0,53
XS1069439740 - RFIJA AXA 3.88 2025-10-08	EUR			200	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.206	5,92	1.208	6,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.019	14,81	2.859	15,15
TOTAL RENTA FIJA		3.019	14,81	2.859	15,15
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	254	1,25	253	1,34
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	83	0,41	76	0,40
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	52	0,25	55	0,29
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	317	1,55	287	1,52
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	399	1,96	324	1,72
CH0013841017 - ACCIONES ILONZA GROUP AG	CHF	79	0,39	83	0,44
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	240	1,18	135	0,71
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	218	1,07	198	1,05
DE000A1EWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	191	0,94	224	1,19
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	253	1,24	189	1,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	177	0,87	168	0,89
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	284	1,39	257	1,36
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	236	1,16	238	1,26
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK	103	0,50	97	0,51
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	205	1,00	229	1,22
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	361	1,77	389	2,06
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	320	1,57	292	1,55
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	56	0,28	81	0,43
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	208	1,02	196	1,04
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	267	1,31	250	1,33
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	282	1,38	134	0,71
US6315122092 - ACCIONES INSPERS LTD	USD	187	0,92	175	0,93
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	357	1,75	390	2,07
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	306	1,50	264	1,40
CH0012005267 - ACCIONES INOVARTIS	CHF	163	0,80	142	0,75
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	93	0,46	90	0,48
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	231	1,13	220	1,17
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	44	0,22	48	0,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	257	1,26	256	1,36
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	122	0,60	165	0,88
PTEDP0AM009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	223	1,09	210	1,11
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	233	1,14	220	1,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	580	2,85	456	2,42
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	243	1,19	257	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	168	0,82	140	0,74
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	316	1,55	295	1,56
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	90	0,44	90	0,48
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	438	2,15	446	2,36
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	406	1,99	358	1,90
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	280	1,38	235	1,25
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	461	2,26	374	1,98
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	118	0,58	104	0,55
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	92	0,45	70	0,37
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	154	0,75	155	0,82
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	128	0,63	153	0,81
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	229	1,12	180	0,95
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	218	1,07	169	0,90
TOTAL RV COTIZADA		10.721	52,59	9.817	52,06
TOTAL RENTA VARIABLE		10.721	52,59	9.817	52,06
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	1.332	6,54	1.233	6,54
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	681	3,34	620	3,29
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	330	1,62	294	1,56
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR	412	2,02	374	1,99
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	291	1,43	258	1,37
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	967	4,74	868	4,61
TOTAL IIC		4.013	19,69	3.647	19,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.753	87,09	16.323	86,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.917	97,71	18.342	97,28

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 períodos 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