

CRIPTOMONEDAS, FIL

Nº Registro CNMV: 114

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PriceWaterHouseCoopers Auditores, S.L.

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: 21/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre. GLOBAL.
Perfil de Riesgo: Muy elevado

Descripción general

Política de inversión: El FIL tendrá entre un 50% y 100% de exposición a criptomonedas exclusivamente a través de instrumentos financieros cuya rentabilidad se encuentre vinculada a las mismas, que no incluyan un derivado implícito (ETC, ETN y cualquier instrumento de los denominados ¿Delta one¿, de réplica física), que estén emitidos y negociados en mercados OCDE, disponiendo de negociación diaria, en la que el precio de mercado se determine a partir de operaciones de compraventa realizadas por terceros y con un volumen de negociación suficiente.

El FIL tendrá exposición a través de los instrumentos mencionados, principalmente, a bitcoin (BTC) y ether (ETH), pudiendo superar el 35% de exposición en cada una de ellas y minoritariamente en otras criptomonedas existentes o de futura creación que tengas

suficiente volumen y liquidez. ESTAS INVERSIONES SON DE MUY ALTO RIESGO Y LAS CRIPTOMONEDAS NO ESTÁN REGULADAS NI SUPERVISADAS.

El resto de la exposición, hasta un 50%, podrá ser en renta variable cotizada de entidades vinculadas con activos digitales o que tengan inversiones en criptomonedas, sin predeterminación respecto a la capitalización bursátil, o renta fija pública, con una duración máxima de 5 años y alta calidad crediticia. Los emisores y mercados serán de países OCDE. La inversión en baja capitalización bursátil y baja calidad crediticia podrá influir negativamente en la liquidez del FIL. Este FIL no invertirá en otras IICs. La exposición a riesgo divisa estará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados o no organizados de derivados con la finalidad de cobertura e inversión.

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del período	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	311.571,61	29	EUR	0,00	10000	NO	4.554			
CLASE C	80.530,41	2	EUR	0,00	10000	NO	1.177			

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	20__	20__	20__
CLASE A	EUR			31-12-2023	14,6151				
CLASE C	EUR			31-12-2023	14,6180				

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	46,15				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo		32,92							
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año		0,13							
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88				

(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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo		34,58							
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año		0,13							
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

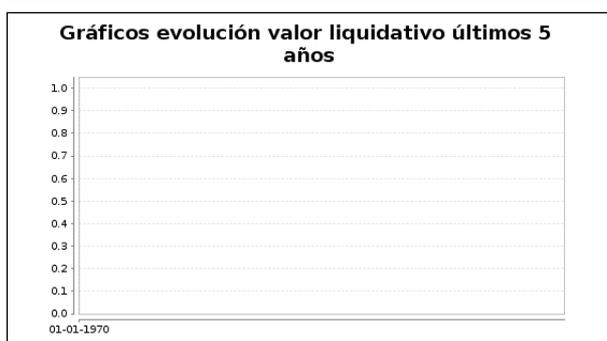
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70				

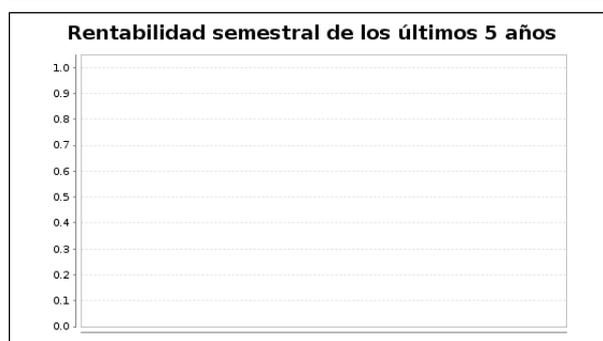
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.892	102,81		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	5.892	102,81		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13	0,23		
(+/-) RESTO	-175	-3,05		
TOTAL PATRIMONIO	5.731	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	212,14		212,14	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	70,48		70,48	
(+) Rendimientos de gestión	79,25		79,25	
(-) Gastos repercutidos	8,76		8,76	
- Comisión de gestión	7,51		7,51	
- Gastos de financiación	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	1,26		1,26	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.731		5.731	

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

3. Inversiones financieras

Una vez superado el pánico, con quiebras como la de FTX, el ecosistema cripto se encuentra en una fase de depresión, donde todavía hay cierta apatía por la mayor parte de los inversores. Los volúmenes son relativamente bajos con respecto al anterior pico de ciclo, y se están gestando los cimientos para el nuevo ciclo alcista, que podría prolongarse durante meses.

La cartera actual de Criptomonedas FIL está bastante concentrada en dos proyectos muy fuertes: Bitcoin y Ethereum. Constantemente hacemos hincapié de la importancia que tiene la dominancia en tecnología, y más aún en el mundo de las criptomonedas, donde sólo unos pocos protocolos sobrevivirán por el camino.

Es curioso como quien se acerca por primera vez a este ecosistema, peca buscando el próximo bitcoin, ya que ¿bitcoin está muy caro¿, y acaba con carteras con pesos excesivos en proyectos pequeños, muy poco maduros, y con alta probabilidad de acabar valiendo cero en un futuro no muy lejano. Por ello, antes de comentar alguna de nuestras pequeñas apuestas, no olvidemos que la mayor parte de la cartera, concretamente el 89% del fondo, está invertida en BTC y ETH.

A parte de estas dos, actualmente destacamos dos posiciones que tenemos en cartera de monedas que han sorprendido y consideramos que seguirán sorprendiendo durante los próximos meses: Solana (SOL) y Polygon (MATIC).

Solana ha sobrevivido al vendaval generado por FTX, ya que en muchos de los proyectos del ecosistema de Solana participaba el capital del Exchange quebrado. Una vez pasada la marejada, la verdad es que la mera existencia de Solana es ya un síntoma positivo de que tanto el protocolo como su ecosistema generan un caso de uso que puede que gane tracción.

Algunas de las aplicaciones (dapps), principalmente asociadas a videojuegos y NFTs, necesitan que los costes de las transacciones sean bajos, tanto de emisión como de transferencia. Esto lo consigue Solana gracias a su optimización en el almacenamiento de datos en su cadena principal. Además, sin duda su mayor hito es el número de transacciones por segundo, haciendo que sea uno de los protocolos más rápidos.

Solana además ha atraído usuarios sin hacer todavía lanzamientos de tokens, que al fin y al cabo tienen los incentivos de uso, ya que muchos de ellos se distribuyen por ¿airdrop¿ a los usuarios. El lanzamiento de algunos de estos tokens asociados a las aplicaciones más usadas en Solana puede generar todavía más crecimiento e interés en esta red durante los próximos meses.

En cuanto a Polygon, vemos una notable evolución, ya que no solo se centra en los históricos protocolos DeFi como Aave, sino que se ha convertido en una especie de hub para aplicaciones más relacionadas con el consumo, y de ahí el interés de empresas como Starbucks. Gracias a las bajas comisiones de ¿gas¿ que consigue su red, ha conseguido que su base de actividad se centre en estas aplicaciones relacionadas con el consumo.

Destacan muchos videojuegos y proyectos que han crecido sobre Polygon sin necesidad de utilizar tokens asociados a los mismos para incentivar su adopción. Sin duda esta tendencia de crecimiento orgánico demuestra que el ecosistema de Polygon está madurando.

Además, ambas plataformas se están posicionando como la mejor opción para establecer las llamadas DePINs (¿Decentralized physical infrastructure networks¿). Aunque todavía son un nicho pequeño dentro del ecosistema, estas redes están captando la atención de inversores que ven en ellas una mezcla de Web3 con proyectos más tangibles y actualmente funcionando en el mundo real. Un claro ejemplo de estas redes es Helium, con su migración a Solana el pasado mes de abril.

En definitiva, tanto Polygon como Solana están bien posicionadas para resultar atractivas a proyectos y desarrolladores que necesiten velocidad y costes de transacción muy bajos, y sobre todo, para crear aplicaciones más intuitivas que consigan atraer nuevos usuarios y talento al ecosistema cripto.

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

	SI	NO
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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 69.365,91

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El ejercicio 2023 ha resultado tremendamente diferente según el prisma desde el que lo juzguemos: excelente para los mercados financieros, resiliente en términos económicos y muy duro desde el punto de vista geopolítico.

Las bolsas globales, con grandes divergencias sectoriales y geográficas, han avanzado un 20% en 2023, con el índice Nasdaq en EEUU revalorizándose más de un 40% y en Hang Seng de Hong Kong registrando pérdidas superiores al 15% en el mismo periodo. En renta fija, la matemática de los bonos se hizo buena. Después del nefasto 2022, 2023 resultó muy positivo también para las inversiones en renta fija, con el índice agregado Pan Europeo avanzando más de un 7.5% después del retroceso del -19% de 2022.

La economía, soportada fundamentalmente por un consumidor estadounidense que parece inmune al fuerte proceso de subidas de tipos de interés, mostró mayor resiliencia de lo que la mayoría esperábamos. La desaceleración esperada se ha pospuesto y el mundo crecerá algo más de un 3% en 2023, si bien es cierto que las economías avanzadas apenas crecerán al 1,5% y de cara a 2024, la desaceleración económica si será en significativa, especialmente en las principales economías desarrolladas, que se estancarán en tasas de crecimiento cercanas al 0,5%, sin crecimiento alguno en Europa. Titulamos nuestro informe de estrategia para para el primer trimestre de 2024, Mientras el consumidor no se consume. Eso es lo que durará el ciclo actual. Y los ciclos siempre han existido y siempre existirán. Tenemos algunas señales incipientes que apuntan hacia una desaceleración en los próximos trimestres, pero no será grave mientras el mercado laboral se mantenga, como hasta ahora, razonablemente fuerte.

En términos geopolíticos, el año fue muy duro. A la prolongación de la guerra en Ucrania, se sumó el inicio del conflicto en la franja de Gaza, todo ello con un incremento de la tensión entre China y EEUU que está dando paso a un incremento de las restricciones comerciales y una reordenación de la globalización.

La fuerte caída de la inflación, que comenzó el año en el +6.5% y lo termina, con el dato de noviembre, en el 3,1% en EEUU ha marcado la pauta de los mercados, cuyas fuertes subidas se han apoyado en las expectativas de bajadas de tipos de interés.

Gran segundo semestre para la renta fija, con los índices de crédito subiendo entre el 5,70% para los bonos europeos Investment Grade y el 7,35% en High Yield, con las rentabilidades del bono alemán a 10 años, estrechando 37 puntos básicos y el 2 años, 80, en un proceso de desinversión de la curva que aún no ha terminado.

Por la parte de la renta variable, también gran semestre en el que los 7 magníficos han seguido brillando, pero a los que se le han unido gran parte de los sectores, siendo el sector financiero a nivel global, el mejor índice del semestre, con una revalorización del 10%, seguido muy de cerca de tecnología con un 9,7% y el sector industrial con un 6,25%, completando el podio de rentabilidades en el semestre

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión positiva sobre las criptomonedas se ha materializado en la cartera incrementando el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Criptomonedas: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 100%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de ETNs de réplica física.

Sectorialmente: se mantienen exposiciones altas en el fondo a los dos protocolos de referencia: Bitcoin y Ethereum. Ambos representan a las criptomonedas más usada en los nichos de mercado más relevantes en cripto: reserva de valor y contratos inteligentes respectivamente.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD. La mayor parte de las criptomonedas cotizan en dólares, por lo que la cartera seguirá teniendo una alta exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 50,72% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido, a los gastos soportados y al 100% de 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 hasta 5.712.550,63M?.

El número de accionistas aumentó en el periodo finalizando el ejercicio con 31 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 46,15% en clase A y 46,19% en clase C, la cual coincide con la acumulada en el año, al haber lanzado el fondo en el presente semestre. La rentabilidad máxima alcanzada durante el

período fue de 8,95%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -5,19%.

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 0,88% en la clase A y 0,70% en la clase C, acumulado durante el año.

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 46,2% en el periodo, dado que es la única IIC con esta vocación.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Criptomonedas (ETNs de réplica física): Se ha incrementado su inversión hasta un 99,37%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión hasta un 0,63%.

Se han realizado las siguientes compras:

ETC WISDOMTREE BITCOIN (SW)
ETC VANECK VECTORS ETHEREUM ETN (GY)
ETC WISDOMTREE ETHEREUM (SW)
ETC VANECK VECTORS BITCOIN ETN (GY)
ETC COINSHARES PHYSICAL BITCOIN (GY)
ETC GROUP - PHYSICAL ETHER (GY)
ETC BTCETC BITCOIN ETP (GY)
ETC INVESCO PHYSICAL BITCOIN

No se han realizado ventas.

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

BITC GY Equity COINSHARES PHYSICAL BITCOIN
BTCE GY Equity BTCETC BITCOIN ETP
VBTC GY Equity VANECK BITCOIN ETN
ABTC SW Equity 21SHARES BITCOIN SINGLE
BTIC GY Equity INVESCO PHYSICAL BITCOIN

Y los que menos han contribuido:

ABNB SW Equity 21SHARES BINANCE COIN ETP
CSDA GY Equity COINSHARES PHY STKD CARDANO
CDOT GY Equity COINSHARES PHY STKD PKDOT
CPYG GY Equity COINSHARES PHY STKD MATIC
VAVA GY Equity VANECK AVALANCHE ETN

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 la siguiente exposición a derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 102,81% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en ETNs de réplica física gestionadas por las siguientes Gestoras:

WisdomTree
CoinShares
ETC Group
VanEck
21Shares
Invesco

El porcentaje total invertido en otras IICs (ETNs de réplica física) supone el 99% de los activos de la cartera del fondo.

No se mantienen 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 de 32,92 en la clase A y 34,58 en la clase C.

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 el Fondo, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: Morgan Stanley, JP Morgan, Morningstar, Banco Sabadell y Banco Santander entre otros. No se ha repercutido coste de servicio de análisis a la IIC durante el periodo dado que el activo en el que invierte es muy específico. Este fondo no tiene definido un

presupuesto de costes derivados del servicio de análisis para el ejercicio siguiente dado que la gestora está en proceso de selección de proveedores para este tipo de activo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El fondo Criptomonedas FIL termina el mes de diciembre con una rentabilidad del +15,51%. El fondo termina el año 2023 con una rentabilidad del +46,16% desde su inicio.

Como ya hemos comentado en otras cartas, creemos que estamos en el inicio de un mercado alcista que durará meses. Sin embargo, conviene recalcar que durante los mercados alcistas de este tipo de activo, siempre encontramos numerosas caídas del -20% o más, las cuales suelen tener una corta duración, extendiéndose durante unas pocas semanas.

Finalmente, los ETFs americanos sobre Bitcoin fueron aprobados el pasado miércoles 10 de enero. Este tipo de eventos generan mucha volatilidad en el corto plazo, pero lo que es seguro es que, en caso de aprobarse, se están abriendo muchos canales de distribución para este activo, además de la legitimación institucional que ello supone. Esta apertura de canales para que el activo pueda ser adquirido a través de canales financieros habituales es uno de los puntos más relevantes por los que consideramos que 2024 va a ser un buen año para cripto.

El año 2023 termina con buenas rentabilidades para Bitcoin y Ether, superando a otros tipos de activo tradicionales, pero, sobre todo, volviendo a tener una baja correlación con ellos, lo que nos permitirá una vez más utilizar este tipo de activo para construir carteras más eficientes.

En definitiva, los tiempos están cambiando y la perspectiva hacia este tipo de activo parece que por fin se ha consolidado. De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento alto a las distintas criptomonedas.

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

10. 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 2023 al personal de la Gestora fue 1.332.208,46 euros. De esta remuneración total, corresponde

a remuneración fija 1.246.149,39 euros y a remuneración variable 86.059,07 euros. El número total de beneficiarios en el año 2023 es 20

empleados y sólo 11 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 679.579,89 euros. De esta

remuneración total, se corresponde a remuneración fija 636.631,27 euros y a remuneración variable 42.948,62 euros.

DATOS CUALITATIVOS

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable

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

Sin información