

## BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** 1) 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](http://www.ayg.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/03/2003

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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 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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,21	1,22	1,41	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,81	2,85	2,83	-45,34

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 acciones en circulación	1.057.502,00	1.057.502,00
Nº de accionistas	130,00	130,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	18.699	17,6825	17,1471	18,0333
2023	17.498	16,5469	15,1369	16,5784
2022	10.234	15,1700	14,7309	16,9430
2021	11.280	16,9432	16,3227	17,9089

**Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe**

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,20		0,20	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

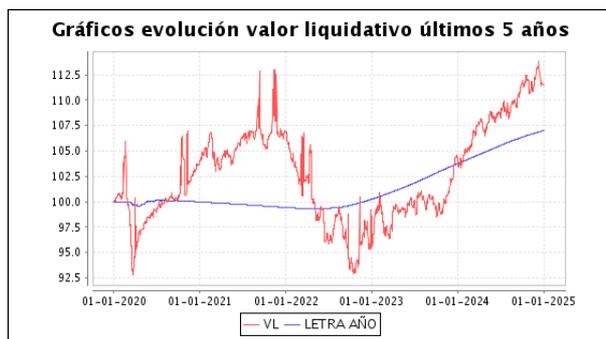
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
6,86	0,16	2,56	0,69	3,31	9,08	-10,47	2,76	7,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,19	0,19	0,21	0,21	0,90	0,62	0,00	0,00

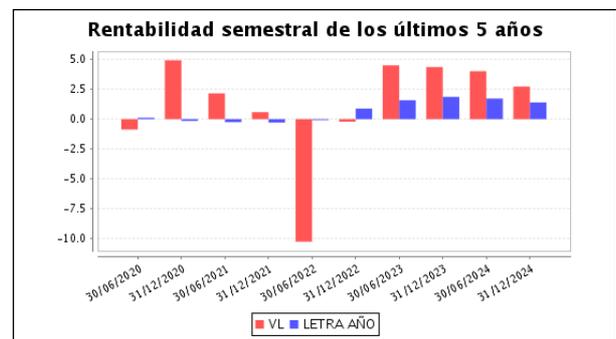
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. 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	18.062	96,59	17.505	96,17
* Cartera interior	1.685	9,01	1.445	7,94
* Cartera exterior	16.254	86,92	15.982	87,80
* Intereses de la cartera de inversión	123	0,66	78	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	416	2,22	546	3,00
(+/-) RESTO	221	1,18	151	0,83
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.699</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.202</b>	<b>100,00 %</b>

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)	18.202	17.498	17.498	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,68	3,93	6,59	-29,34
(+) Rendimientos de gestión	2,98	4,03	7,00	-23,24
+ Intereses	0,76	0,57	1,34	38,21
+ Dividendos	0,28	0,08	0,36	264,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,09	-0,16	0,95	-795,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	2,74	3,28	-78,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	-1,12	-1,80	-36,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	2,03	2,94	-52,44
± Otros resultados	0,01	-0,09	-0,07	-117,10
± Otros rendimientos	0,01	-0,02	0,00	-189,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,23	-0,55	43,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,10	-0,30	103,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	23,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	43,08
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-34,72
(+) Ingresos	0,01	0,13	0,14	-90,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,10	0,11	-86,69
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.699</b>	<b>18.202</b>	<b>18.699</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

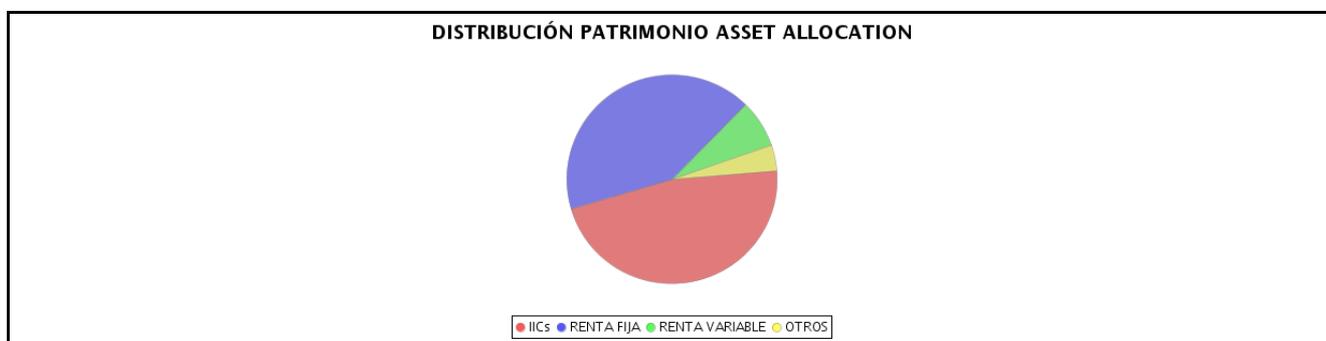
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.034	5,53	916	5,04
TOTAL RENTA FIJA	1.034	5,53	916	5,04
TOTAL RV COTIZADA	127	0,68	126	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE	127	0,68	126	0,69
TOTAL IIC	524	2,80	403	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.685	9,01	1.445	7,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.800	36,35	6.251	34,33
TOTAL RENTA FIJA	6.800	36,35	6.251	34,33
TOTAL RV COTIZADA	1.240	6,63	1.503	8,27
TOTAL RENTA VARIABLE	1.240	6,63	1.503	8,27
TOTAL IIC	8.220	43,98	8.192	45,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.261	86,96	15.945	87,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.945	95,97	17.391	95,58

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/25	Futuros comprados	956	Inversión
FUT.FVH5 5 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	515	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/25	Futuros comprados	119	Inversión
Total subyacente renta fija		1590	
INDEP ET EXP EUROPE I(INEXESI LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES DIVERSIFIED COM. UCITS ETF EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
DIP PARADIGMA HIGH INCOME BND	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES CORE EURO CORP BOND 0-3Y ESG ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SPDR GLOBAL CONV EUR-H ACC(SPF1 GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
INCOMETR FUND NARTE EQ FN-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES EURO CORP. BOND (MILAN)(EUR)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
DIP-FLEXIBLE BONDS A EUR ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
INVESCO US REAL ESTATE S&P ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
DIP VL CATALYST EQ - CEURACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AG FLOT NOMAD FLEXIBLE AL -C	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES JPM USD EM BND USD A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANGUARD EUR CORPORATE BOND UCITS ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SEILERN WORLD GROWTH EURHC(STWDGHC ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES USD HY CORP USD DIST(IHYU IM)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES CORE EM IMIUCITS ETF GBP(EMIN LN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANECK GOLD MINERS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
A&G FLOT NOMAD DYN AL C(CLXEDYS LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
XTRACKERS MSCI CHINA UCITS ETF USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES US AGG BND EUR H A(IUAE LN)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES MSCI EM ASIA ACC-USD(CSEMAS SW)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	1.781	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1781	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	291	Inversión
FUT. DJ US REAL ESTATE 03/25	Futuros comprados	216	Inversión
FUT.TYH5 10 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	854	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	197	Cobertura
Total otros subyacentes		1557	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4928</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. 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. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Accionistas significativos: 1.057.502 - 98,1%</p> <p>Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 99.300 A&amp;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.</p> <p>A&amp;G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 80.296,01</p>
---

## 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 segundo semestre de 2024 ha venido marcado por el inicio de los recortes de tipos por parte de la Fed que se sumó en septiembre al ciclo de bajadas de tipos casi generalizadas, la victoria de Donald Trump, y el incremento de la incertidumbre en la zona Euro por las crisis de gobierno y los adelantos electorales en Francia y Alemania. Todo ello, en un entorno en el que las tensiones geopolíticas se recrudecieron en Oriente Próximo al tiempo que el conflicto en Ucrania seguía abierto.

La economía ha tenido un buen desempeño a nivel global. No obstante, tras un primer semestre en el que parecía que convergían, a medida que nos adentrábamos en la segunda parte del año, las divergencias entre EEUU y la zona Euro se han ido acentuando. En EEUU, la actividad ha sorprendido al alza impulsada por la fortaleza del consumo y un mercado laboral que, aunque más moderado se mantiene en niveles elevados. Además, el triunfo de Trump y las medidas anunciadas para impulsar la inversión y el empleo en la industria han supuesto un aumento de las expectativas de crecimiento. En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso. La economía ha crecido menos de lo previsto lastrada por la debilidad del consumo y la inversión. Estos se mantienen en niveles muy débiles pese a la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años. Por otro lado, el posible incremento de los aranceles por la administración de Trump supone una clara amenaza y podrían lastrar el crecimiento en un futuro próximo.

Respecto a la inflación, aunque a un ritmo más lento, la confirmación de la tendencia a la baja de la inflación general abrió la puerta a los recortes de tipos, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido estancada entre el 3.2% y 3.3% en EEUU y en torno al 2,7% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios. Si bien, en el último trimestre hemos asistido a repuntes en la inflación general con motivo de los efectos base de los precios de la energía que han dejado de contribuir negativamente, estos repuntes puntuales no suponen un cambio de tendencia.

En cuanto a los bancos centrales, los recortes de tipos se han ido materializando. Después de que en junio el BCE iniciase las bajadas de tipos, la Fed tomó el relevo acelerando el ritmo y ambos cerraron el año con los tipos 100 pb por debajo de los niveles de diciembre 2023. No obstante, las divergencias que han aumentado en los últimos meses, han dado paso a diferentes expectativas. Los mercados descuentan bajadas de 100 pb en el año por parte del BCE, respaldadas por una mayor confianza en el descenso final de la inflación al objetivo del 2% en 2025, y por la expectativa de que la reactivación de la actividad será más lenta. En cambio, las expectativas para la Fed, son mucho más moderadas, los mercados descuentan entre una y dos bajadas tras la revisión al alza de las proyecciones de inflación para los próximos dos años y los menores riesgos de enfriamiento del mercado laboral.

Los mercados bursátiles tras un primer semestre muy fuerte, moderaron algo sus avances en un entorno marcado por el incremento de la volatilidad. La mayoría de los principales índices bursátiles cerraron el año con ganancias y el índice global MSCI ACWI avanzó un 15%. Las expectativas de los beneficios de la inteligencia artificial impulsaron el dominio de las compañías tecnológicas en la renta variable, el S&P 500 encadenó dos años consecutivos de ganancias por encima del 20%, por primera vez en más de 25 años.

En renta fija estadounidense los recortes de tipos han ido acompañados de incrementos de las rentabilidades de la deuda más acusadas en los plazos más largos de las curvas. La expectativa de una mayor inflación junto con una relajación de la política monetaria más cauta a futuro ha impulsado al alza las rentabilidades soberanas. La rentabilidad del bono de EEUU a 10 años cerró en niveles de 4.57%, unos 69 pb p.b. por encima de los niveles iniciales de 2024. En la zona Euro, el efecto contagio ha dado paso a incrementos en las rentabilidades de los bonos soberanos. Además, destacó el incremento de la prima de riesgo francesa con motivo de la crisis política y el elevado déficit presupuestario que se ha consolidado en niveles por encima de la española.

Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Estrategia de inversión en acciones globales con alta diversificación en sectores y países, junto con cobertura de índices para conseguir una exposición neta de aprox. 15% en RV.

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 bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 23,54%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 75,97%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión bonos futuros.

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países emergentes respecto los desarrollados al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos.

En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,88% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 554,59Meuros, es decir un 3,06% en el período, hasta 18,70Meuros.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 0, finalizando el ejercicio con 130 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 2,74% y la acumulada en el año de 6,87%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,61%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,76%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,81% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,83%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,13% 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 0,38% 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 3,99% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 26,86% hasta un 23,54%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 70,83% hasta un 75,97%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 12%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido su inversión en un 0,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 5,02% hasta un 5,54%.

Se han realizado las siguientes compras:

XS2875107307 - BCR CABKSM 4 3/8 08/08/36  
IE00B4L5YX21 - ETF ISHARE CORE MSCI JAPAN IMI UCITS  
ECZ4 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC24  
ES0380907081 - BCR UCAJLN 3 1/2 09/12/29  
ES0213679OR9 - BCR BKTSM 3 1/2 09/10/32  
RXZ4 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE DEC24  
OEZ4 Comdty - FUT EURO-BOBL FUTURE DEC24  
RXH5 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE MAR25  
OEH5 Comdty - FUT EURO-BOBL FUTURE MAR25  
IE00BYM8JD58 - ETF INVESCO REAL ESTATE S&P US SEL SECT  
ECU4 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP24  
FR001400SID8 - BCR CAF3 3 5/8 10/17/32  
IE00BYXG2H39 - ETF ISHARES NASDAQ US BIOTECHNOLOGY ETF  
LU0514695690 - ETF X MSCI CHINA 1C GY  
TYU4 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)SEP24  
RXU4 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE SEP24  
US912810TE82 - BGB UST 0.125 02/15/52  
IE00BYM8JD58 - ETF INVESCO REAL ESTATE S&P US SEL  
ECH5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT MAR25  
EURUSD - DOLAR USA  
ES0156873004 - FND A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO. FI

Se han realizado las siguientes ventas:

IE00B42Z5J44 - ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD  
ECZ4 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC24  
IE00B579F325 - ETC INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC IM  
RXU4 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE SEP24  
OEU4 Comdty - FUT EURO-BOBL FUTURE SEP24  
RXZ4 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE DEC24  
OEZ4 Comdty - FUT EURO-BOBL FUTURE DEC24  
SX5E P4500 - OPC SX5E 09/20/24 P4500 INDEX  
EURUSD - DOLAR USA  
ES0156873004 - FND A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO. FI  
DK0010287663 - ACC NKT HOLDING A/S  
SX5E P4950 - OPC SX5E 09/20/24 P4950 INDEX  
DE000A0H0728 - ETF ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY  
EURDKK - CORONA DANESA  
US0995021062 - ACC BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS

ECU4 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP24  
EURGBP - LIBRA ESTERLINA  
DJEU4 Index - FUT DJ US REAL ESTATE SEP24  
DJEZ4 Index - FUT DJ US REAL ESTATE DEC24  
TYZ4 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)DEC24  
FVZ4 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) DEC24

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

ETC INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC IM  
ACC PALANTIR TECHNOLOGY  
ETF ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND UCI  
BGB UST 0.125 01/15/31  
ETF ISHARES JP MORGAN \$ EM BOND UCITS ET

Y los que menos han contribuido:

FUT EURO FX CURR FUT DEC24  
ACC NOVO NORDISK A/S

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura e inversión.  
3,66% en futuros sobre renta variable  
12,78% en futuros sobre renta fija  
9,25% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 26,18% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

ADEPA Asset Management SA  
BlackRock Advisors UK Ltd  
BlackRock Asset Management Deutschland AG  
BlackRock Asset Management Ireland Ltd  
BlackRock Asset Management Schweiz AG  
DWS Investment SA  
Independance Et Expansion Am SA  
Invesco Investment Management Ltd  
PIMCO Global Advisors Ireland Ltd  
Seilern Investment Management Ireland Ltd  
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom  
Van Eck Associates Corp  
Vanguard Group Ireland Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 38,96% de los activos de la cartera del fondo.

A cierre de periodo 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 del 4,76%.

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 2.026 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 868 euros

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. 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 agresivas en renta variable. Entre las estrategias relativas destaca la sobreponderación de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Con la dirección de los tipos de interés a la baja más definida en la zona Euro, centramos nuestra exposición en los activos de esta área geográfica en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

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	%
ES0200002089 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.90 2033-04-30	EUR	105	0,56	102	0,56
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>105</b>	<b>0,56</b>	<b>102</b>	<b>0,56</b>
ES0L02408091 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			198	1,09
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>198</b>	<b>1,09</b>
XS2751667150 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.00 2034-04-22	EUR	105	0,56	102	0,56
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA  5.62 2027-06-07	EUR	104	0,56	103	0,57
ES0380907081 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 3.50 2028-09-12	EUR	101	0,54		
ES0205046008 - RFIJA AENA SME SA 4.25 4.25 2030-10-13	EUR	106	0,56	104	0,57
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2028-09-15	EUR	107	0,57	104	0,57
XS2909825379 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.50 2029-10-02	EUR	101	0,54		
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	107	0,57	105	0,58
XS1384064587 - RFIJA SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04	EUR	99	0,53	98	0,54
ES02136790R9 - RFIJA BANKINTER S.A 3.50 2032-09-10	EUR	101	0,54		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>929</b>	<b>4,97</b>	<b>616</b>	<b>3,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.034</b>	<b>5,53</b>	<b>916</b>	<b>5,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.034</b>	<b>5,53</b>	<b>916</b>	<b>5,04</b>
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	127	0,68	126	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>127</b>	<b>0,68</b>	<b>126</b>	<b>0,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>127</b>	<b>0,68</b>	<b>126</b>	<b>0,69</b>
ES0156873004 - PARTICIPACIONES AYG TESORERIA IIC	EUR	524	2,80	403	2,22
<b>TOTAL IIC</b>		<b>524</b>	<b>2,80</b>	<b>403</b>	<b>2,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.685</b>	<b>9,01</b>	<b>1.445</b>	<b>7,95</b>
US912810TE82 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	149	0,79	119	0,65
US91282CBF77 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	626	3,35	595	3,27
FR0014001N38 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.10 2031-07-25	EUR	231	1,24	226	1,24
USY20721AE96 - RFIJA INDONESIA GOVERN 8.50 2035-10-12	USD	121	0,65	119	0,65
GB00B24FF097 - RFIJA UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	251	1,34	247	1,36
US718286AY36 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 9.50 2030-02-02	USD	118	0,63	113	0,62
US9128284N73 - RFIJA UNITED STATES TR 2.88 2028-05-15	USD	272	1,46	262	1,44
DE000BU2Z007 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	100	0,53	99	0,54
US91282CFF32 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	298	1,59	166	0,91
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.166</b>	<b>11,58</b>	<b>1.946</b>	<b>10,68</b>
DE000BU0E097 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2024-09-18	EUR			298	1,63
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>298</b>	<b>1,63</b>
FR0013213303 - RFIJA ELECTRICITE DE F 1.88 2036-10-13	EUR	81	0,43	77	0,42
XS2737652474 - RFIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	108	0,58	103	0,56
XS2186001314 - RFIJA REPSOL INTERNAT 4.25 2028-12-11	EUR	102	0,54	98	0,54
FR0014000M10 - RFIJA PINAULT-PRINTEMP 3.38 2032-03-11	EUR	99	0,53	98	0,54
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	104	0,56	103	0,57
XS2604697891 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	101	0,54	100	0,55
XS2610457967 - RFIJA AXA 5.50 2043-07-11	EUR	110	0,59	106	0,58
XS2798125907 - RFIJA ATRADIUS CREDITO 5.00 2033-10-17	EUR	106	0,57	100	0,55
FR001400F067 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  7.25 2028-09-23	EUR	106	0,57	103	0,57
XS2628821873 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.12 2027-05-30	EUR	103	0,55	102	0,56
IT0005598989 - RFIJA UNICREDITO ITALI 4.20 2034-06-11	EUR	154	0,82	147	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3E5TR0 - RFIJA ALLIANZ SE 2.60 2032-04-30	EUR	166	0,89	151	0,83
XS2761357594 - RFIJA ING GROEP NV 8.00 2030-05-16	USD	203	1,09	191	1,05
XS2828917943 - RFIJA REDEXIS GAS FINA 4.38 2031-05-30	EUR	102	0,55	99	0,54
XS2791960664 - RFIJA E.ON AG 4.12 2044-03-25	EUR	102	0,54	99	0,54
FR001400KI02 - RFIJA PINAULT-PRINTEMP 3.75 2025-09-05	EUR			100	0,55
FR001400IIR9 - RFIJA LA POSTE 3.75 2030-06-12	EUR	103	0,55	101	0,55
US46124HAF38 - RFIJA INTUIT INC 5.125 5.12 2028-09-15	USD	98	0,52	94	0,52
XS2800064912 - RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	101	0,54	98	0,54
XS2634690114 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	103	0,55	102	0,56
XS2751666699 - RFIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	102	0,55	98	0,54
XS2343459074 - RFIJA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR	96	0,51	94	0,51
XS2290960520 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	94	0,50	91	0,50
XS2620585906 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 4.32 2035-05-12	EUR	106	0,56	103	0,57
XS2801975991 - RFIJA BAT INTL. FINANC 4.12 2032-04-12	EUR	103	0,55	98	0,54
PTEDPUOM0008 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26	EUR	103	0,55	101	0,55
XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	106	0,56	103	0,57
XS2629470506 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	102	0,55	101	0,55
BE355215664 - RFIJA LONZA FINANCE 3.50 2034-09-04	EUR	100	0,54		
XS2643041721 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 4.12 2027-06-29	EUR	104	0,55	102	0,56
XS2838370414 - RFIJA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	153	0,82	149	0,82
FR001400SID8 - RFIJA CARREFOUR 3.62 2032-10-17	EUR	99	0,53		
XS2630111982 - RFIJA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	102	0,54	101	0,55
XS2760773411 - RFIJA ITALGAS SPA 3.12 2029-02-08	EUR	102	0,55		
XS2826712551 - RFIJA KONINKLIJKE (ROY) 3.75 2032-05-31	EUR	102	0,55	99	0,55
XS2910509566 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.50 2029-10-01	EUR	101	0,54		
FR001400HJE7 - RFIJA LVMH MOET-HENNES 3.38 2025-10-21	EUR			100	0,55
FR001400QJB9 - RFIJA ENGIE SA 3.62 2031-03-06	EUR	102	0,55	99	0,54
XS1808351214 - RFIJA CAIXABANK S.A. 2.25 2030-04-17	EUR	99	0,53	98	0,54
XS1048428442 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2026-03-24	EUR	100	0,53	100	0,55
XS2776890902 - RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.75 2032-03-05	EUR	104	0,55	100	0,55
XS2875107307 - RFIJA CAIXABANK S.A. 4.38 2031-08-08	EUR	102	0,54		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.333</b>	<b>23,16</b>	<b>3.908</b>	<b>21,47</b>
CH1348614103 - RFIJA UBS SWITZERLAN A 3.92 2027-04-21	EUR	100	0,53	100	0,55
FR001400KI02 - RFIJA PINAULT-PRINTEMP 3.75 2025-09-05	EUR	101	0,54		
FR001400HJE7 - RFIJA LVMH MOET-HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	100	0,54		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>301</b>	<b>1,61</b>	<b>100</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.800</b>	<b>36,35</b>	<b>6.251</b>	<b>34,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.800</b>	<b>36,35</b>	<b>6.251</b>	<b>34,33</b>
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	20	0,11	31	0,17
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	36	0,19	75	0,41
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	93	0,50	78	0,43
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	50	0,27	52	0,28
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	54	0,29	65	0,36
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	88	0,47	28	0,16
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	70	0,37	78	0,43
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	48	0,25	67	0,37
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	100	0,54	162	0,89
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	85	0,45	71	0,39
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	82	0,44	76	0,42
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD			29	0,16
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	59	0,32	49	0,27
DK0010287663 - ACCIONES NKT A/S (NKT DC)	DKK			215	1,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	122	0,65	125	0,69
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	195	1,04	173	0,95
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	139	0,74	129	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.240</b>	<b>6,63</b>	<b>1.503</b>	<b>8,27</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.240</b>	<b>6,63</b>	<b>1.503</b>	<b>8,27</b>
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	449	2,40	480	2,64
IE00BDT6FP91 - PARTICIPACIONES SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	314	1,68	298	1,64
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	276	1,48	305	1,67
LU2475579467 - PARTICIPACIONES AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	983	5,26	964	5,30
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	383	2,05	371	2,04
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	723	3,87	775	4,26
IE000AK4O3W6 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORP B	EUR	428	2,29	416	2,29
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORP B	EUR	206	1,10	202	1,11
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM ASIA ACC	EUR	102	0,55	100	0,55
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESCO US REAL ESTATE S	EUR	254	1,35	126	0,69
LU2305237898 - PARTICIPACIONES DIP PARADIGMA HIGH INCOM	EUR	314	1,68	302	1,66
IE00BDFJYM28 - PARTICIPACIONES ISHARES US AGG BND EUR H	EUR	93	0,50	92	0,51
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN MONTH	EUR			282	1,55
LU2724449603 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NATEX EQ	EUR	174	0,93	161	0,88
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	324	1,73		
IE00BYXYK40 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM USD EM BND U	USD	397	2,12	369	2,03
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	89	0,48	51	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0546216986 - PARTICIPACIONES DIP-FLEXIBLE BONDS A EUR	EUR	486	2,60	473	2,60
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES SHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	211	1,13	464	2,55
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	356	1,91	351	1,93
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH EUR	EUR	197	1,06	198	1,09
LU1832175001 - PARTICIPACIONES INDEP ET EXP EUROPE I(IN	EUR	157	0,84	157	0,86
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI INDIA UCITS	USD	54	0,29	56	0,31
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES PIMCO SHORT-TERM HIGH YI	USD	91	0,49	87	0,48
IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES VANGUARD EURO IN GR IX (	EUR	361	1,93	348	1,91
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	263	1,40	320	1,76
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES SHARES NSDQ US BIOTECH	EUR	84	0,45		
LU2475579897 - PARTICIPACIONES A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	450	2,41	444	2,44
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.220</b>	<b>43,98</b>	<b>8.192</b>	<b>45,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.261</b>	<b>86,96</b>	<b>15.945</b>	<b>87,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.945</b>	<b>95,97</b>	<b>17.391</b>	<b>95,58</b>

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

### Descripción política remuneraciones para CNMV 2024

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 2024 al personal de la Gestora fue 1.722.663,97 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.491.242,14 euros y a remuneración variable 231.421,83 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 18 empleados y sólo 13 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 991.923,37 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 883.132,34 euros y a remuneración variable 158.791,03 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

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

Sin información