

JUFERUCA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3674

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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.

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/02/2011

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,03	1,11	2,15	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,69	0,68	1,68	0,11

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	1.769.983,00	1.770.399,00
Nº de accionistas	115,00	114,00
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	12.310	6,9548	6,5560	6,9782
2022	11.455	6,4689	6,2996	7,1536
2021	12.291	7,0912	6,5932	7,2389
2020	11.383	6,5934	6,0283	6,6096

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

Cotización (€)	Volumen medio		

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

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	0,18		0,18	0,37		0,37	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 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
7,51	4,07	-0,96	1,63	2,64	-8,78	7,55	1,33	-13,38

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,19	0,20	0,19	0,20	0,65	1,01	1,03	0,00

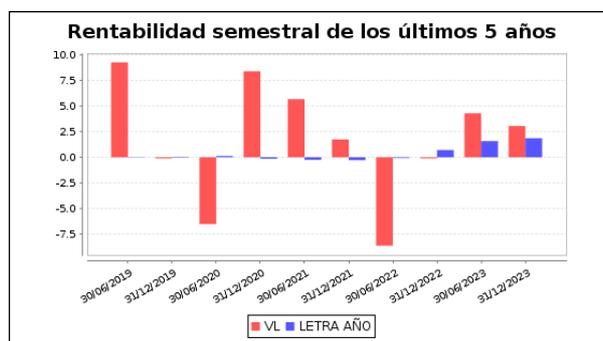
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.708	95,11	11.229	93,99
* Cartera interior	211	1,71	237	1,98
* Cartera exterior	11.447	92,99	10.946	91,62
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,23	23	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	22	0,18	23	0,19
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	522	4,24	434	3,63
(+/-) RESTO	80	0,65	284	2,38
TOTAL PATRIMONIO	12.310	100,00 %	11.947	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.947	11.455	11.455	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-0,03	-0,06	-25,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,06	4,23	7,28	-26,03
(+) Rendimientos de gestión	3,38	4,59	7,96	-24,78
+ Intereses	0,33	0,23	0,57	45,79
+ Dividendos	0,44	0,58	1,02	-22,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	-0,12	0,19	-353,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,63	2,34	3,96	-28,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	0,23	-0,06	-224,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,00	1,34	2,34	-23,94
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,06	616,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,36	-0,69	-9,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,19	-0,37	0,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-29,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	57,40
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,11	-52,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	185,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	185,37
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.310	11.947	12.310	

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

3. Inversiones financieras

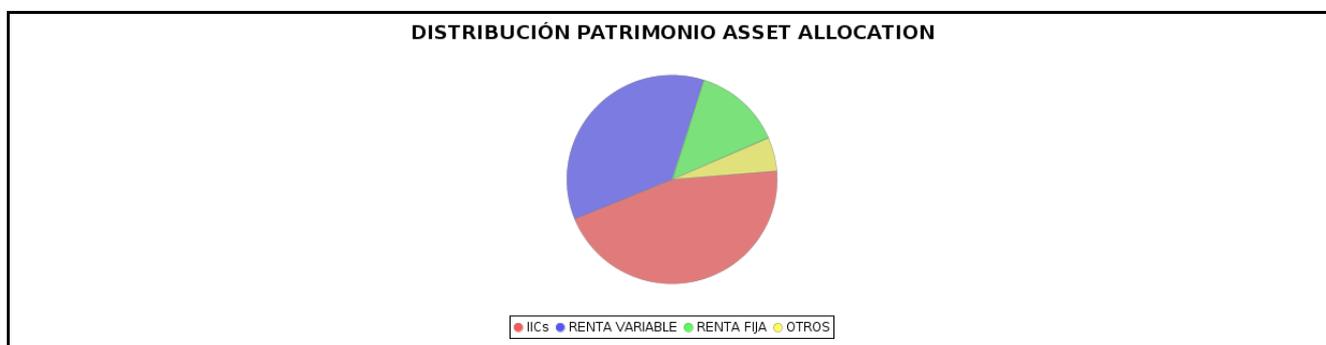
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107	0,87		
TOTAL RENTA FIJA	107	0,87		
TOTAL RV COTIZADA	104	0,85	237	1,97
TOTAL RENTA VARIABLE	104	0,85	237	1,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	211	1,72	237	1,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.573	12,77	1.441	12,04
TOTAL RENTA FIJA	1.573	12,77	1.441	12,04
TOTAL RV COTIZADA	4.339	35,23	3.923	32,81
TOTAL RENTA VARIABLE	4.339	35,23	3.923	32,81
TOTAL IIC	5.555	45,15	5.548	46,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.467	93,15	10.912	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.678	94,87	11.148	93,27

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
CONSTELLATION SOFTWARE INC	Compra de warrants "put"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT. 10 YR US NOTE 03/24 (TYH4)	Futuros comprados	498	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/24	Futuros comprados	237	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/24	Futuros comprados	403	Inversión
Total subyacente renta fija		1139	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.734	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2734	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	213	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/24 (CME)	Futuros comprados	300	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. MSCI CHINA FUTURE 03/24	Futuros comprados	95	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/24	Futuros comprados	135	Inversión
FUT. NXH4 (NIKKEI 225 USD 03/24)	Futuros comprados	449	Inversión
FUT. 03/24 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	259	Inversión
FUT. DJ US REAL ESTATE 03/24	Futuros comprados	193	Inversión
Total otros subyacentes		1643	
TOTAL OBLIGACIONES		5516	

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
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 1.769.983 - 0,97%
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

Estrategia de inversión global con alta diversificación en sectores y países.

La visión positiva 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 65,38%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 43,75%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y futuros.

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes 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 1,12% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral 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 0 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 363.285,53?, es decir un 3,04% en el período, hasta 12.309.805,20?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 1, finalizando el ejercicio con 115 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 4,09% y la acumulada en el año de 7,51%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 2,24%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -2,06%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,69% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,68%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,16% 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 0,39% 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 5,50 en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 73,74% hasta un 65,38%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 44,41% hasta un 43,75%, 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 9.5%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No hay exposición a este tipo de activo.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 5,21% hasta un 3,76%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC STRYKER CORP

ACC ALPHABET INC-CL A

ACC CANADIAN NATURAL RESOURCES

ACC WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC

ACC LAM RESEARCH CORP

ACC ADOBE INC

ACC META PLATFORMS INC

ACC OLD DOMINION FREIGHT LINE
ACC CACTUS INC - A
ACC L'OREAL
ACC HEIDELBERGCEMENT MATERIA

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC AMADEUS IT HOLDING SA A SHS
ACC AMGEN INC
ACC BAKER HUGHES CO
ACC CHARTER COMMUNICATIONS INC-A
ACC CONSTELLATION ENERGY CORP
ACC EXXON MOBIL CORP
ACC FAIR ISAAC CORP
ACC GESTAMP AUTOMOCION SA
ACC HEIDELBERGCEMENT MATERIALS AG
ACC KITRON ASA
ACC LVMH

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

FUT DJ US REAL ESTATE MAR23
FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN23

Y los que menos han contribuido:

OPC ESZ3P 15/12/2023 P4500 INDEX
FUT EURO STOXX 50 DEC23

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 inversion.
13,96% en futuros sobre renta variable
9,47% en futuros sobre renta fija
22,83% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 62,63% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

BGF WORLD GOLD
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD
UBS (LUX) BOND SICAV - CONVERT GLOBAL
SCHRODER ISF ASIAN OPPORTUNITIES
ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS BONDS
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS - F
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY

CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD
ALGEBRIS IG FINANCIAL CREDIT
INVESCO REAL ESTATE S&P US SEL
A&G FLOTA NOMAD FLEXIBLE ALLOCATION
A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC ALLOCATION
FIDELITY US DOLLAR BOND
UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF
ISHARES J.P. MORGAN USD EM BON

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 35,96% 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 del 8,45%.

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 SICAV, 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.

El coste de servicio de análisis repercutido a la IIC durante el periodo es de 663,52 euros.

El importe presupuestado de costes derivados del servicio de análisis para el ejercicio siguiente es de 1.592,52 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito, si bien somos constructivos en el largo plazo, pensamos que tras las fuertes subidas de los meses de noviembre y diciembre, las bolsas están excesivamente complacientes. Nos están dando un mensaje contradictorio al que nos dan los bonos y ese, junto con unas expectativas muy altas para los beneficios, nos llevan a una posición de ligera cautela.

Las subidas bursátiles se han apoyado en una caída de los tipos de interés, que sería sin duda positiva para las bolsas, pero, por un lado, podría no ser tan rápida y tan intensa como se espera y por otro, no debemos olvidar la razón por la que caerían, que no es sólo inflación más cerca del objetivo, sino que es menos crecimiento.

Comenzamos por tanto el año 2024 optimistas en renta fija y con gran visibilidad en el activo. No esperamos recortes de los tipos de interés tan fuertes como los que espera el mercado y a pesar de ello, encontramos 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	%
ES0265936056 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.88 2030-04-02	EUR	107	0,87		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		107	0,87		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107	0,87		
TOTAL RENTA FIJA		107	0,87		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			70	0,58
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			73	0,61
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	104	0,85	94	0,78
TOTAL RV COTIZADA		104	0,85	237	1,97
TOTAL RENTA VARIABLE		104	0,85	237	1,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		211	1,72	237	1,97
US912810TE82 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	123	1,00	66	0,55
GB00B24FF097 - RFIJA UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	63	0,51		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		186	1,51	66	0,55
EU000A1Z99E3 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.10 2023-07-31	EUR			99	0,83
DE0001030880 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-09-20	EUR			196	1,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				295	2,47
XS2629470506 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	102	0,83	100	0,83
PTEDP4OM0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	104	0,84	99	0,83
FR001400HJE7 - RFIJA LVMH MOET-HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	101	0,82	100	0,83
FR001400F877 - RFIJA SOCIETE GENERALE 7.88 2029-01-18	EUR	103	0,84	96	0,80
US30303M8L96 - RFIJA FACEBOOK INC 4.60 2028-05-15	USD	46	0,37		
XS2582389156 - RFIJA TELEFONICA EUROP 6.14 2030-05-03	EUR	103	0,84		
XS2320533131 - RFIJA REPSOL INTERNAT 2.50 2026-12-22	EUR	93	0,75		
FR001400KH5 - RFIJA PINAULT-PRINTEMP 3.88 2035-09-05	EUR	105	0,85		
XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	104	0,84		
XS2391779134 - RFIJA BRITISH AMERICAN 3.00 2026-09-27	EUR	90	0,73		
US46124HAF38 - RFIJA INTUIT INC 5.125 5.12 2028-09-15	USD	47	0,38		
XS2241090088 - RFIJA REPSOL INTERNAT 0.12 2024-10-05	EUR			94	0,78
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	96	0,78		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.093	8,87	488	4,07
XS1489184900 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR			98	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2241090088 - RFIIA REPSOL INTERNATI 0.12 2024-10-05	EUR	94	0,77		
XS1134541306 - RFIIA AXA 3.94 2024-11-07	EUR	99	0,81	98	0,82
XS1586555861 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.12 2023-10-02	EUR			98	0,82
XS1265805090 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR			100	0,83
XS2597970800 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.56 2025-03-17	EUR	100	0,81	100	0,84
XS1882544627 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR			98	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		294	2,39	592	4,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.573	12,77	1.441	12,04
TOTAL RENTA FIJA		1.573	12,77	1.441	12,04
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			66	0,55
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	67	0,55	57	0,48
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD			68	0,57
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			59	0,49
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD			56	0,47
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	90	0,73	116	0,97
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	99	0,81	78	0,65
US98850P1093 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD			52	0,43
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	72	0,58	39	0,32
FR0000051070 - ACCIONES Maurel Et Prom	EUR	61	0,49		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	48	0,39		
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	101	0,82	93	0,78
DK0060227585 - ACCIONES CHRISTIAN HANSEN HOLDING	DKK	68	0,56		
CA1363851017 - ACCIONES Cdn Nat Rsc	CAD	59	0,48		
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	82	0,67	70	0,59
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	118	0,96	85	0,71
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	123	1,00	119	1,00
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK			70	0,58
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP			49	0,41
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	77	0,63	68	0,57
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD			80	0,67
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD			56	0,47
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD			61	0,51
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax Fincl	CAD	67	0,54	55	0,46
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	74	0,60		
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR	34	0,28		
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	95	0,78		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	76	0,62	55	0,46
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	92	0,75	79	0,66
NO0003079709 - ACCIONES KITRON ASA	NOK			67	0,56
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	85	0,69	84	0,71
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PLC	GBP			51	0,43
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD			52	0,43
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	70	0,57	76	0,64
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	92	0,75	86	0,72
US3032501047 - ACCIONES Fair Isaac	USD	105	0,86	89	0,74
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	41	0,34		
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	34	0,27		
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	47	0,38	85	0,72
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	58	0,47	66	0,55
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR			46	0,38
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	54	0,44	49	0,41
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	85	0,69	47	0,39
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD			70	0,58
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	90	0,73		
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	61	0,49	47	0,39
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	122	0,99		
DK0010287663 - ACCIONES NKT A/S (NKT DC)	DKK	37	0,30		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	87	0,70	66	0,55
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	81	0,66	82	0,69
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	64	0,52		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	57	0,46	53	0,44
GB00BJDQ870 - ACCIONES WATCHES OF SWITZERLAND GROUP P	GBP			28	0,24
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD			50	0,42
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	164	1,33	150	1,25
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	90	0,73	49	0,41
US75281A1097 - ACCIONES Range Resources	USD	55	0,45		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	95	0,77		
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	83	0,67	72	0,60
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			96	0,80
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	92	0,74	90	0,75
US98156Q1085 - ACCIONES WORLD WRESTLING ENTERTAINM	USD			80	0,67
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	70	0,57		
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC - CLASS A	USD	44	0,36		
US6443931000 - ACCIONES NEW FORTRESS ENERGY (NFE US)	USD	41	0,33		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000029905 - ACCIONES SCANFIL OYJ	EUR			81	0,68
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	132	1,07	173	1,44
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR			69	0,58
BMG4233B1090 - ACCIONES HAFNIA LTD	NOK	106	0,86	76	0,64
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC (WSO US)	USD			70	0,59
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	75	0,61		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	81	0,66	45	0,38
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	48	0,39		
FR0000066441 - ACCIONES ACC. POUJOLAT	EUR	16	0,13	26	0,22
US00215W1009 - ACCIONES ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	USD	102	0,83	86	0,72
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	73	0,59	35	0,29
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	72	0,58		
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	64	0,52		
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	61	0,49		
TOTAL RV COTIZADA		4.339	35,23	3.923	32,81
TOTAL RENTA VARIABLE		4.339	35,23	3.923	32,81
IE00BK1KGS86 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CRD C	EUR	468	3,81	574	4,81
LU1169822266 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI JAPAN EUR-H	EUR	182	1,47	172	1,44
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SISF-ASIAN OPPORT - CEA	EUR	60	0,49	210	1,75
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	EUR			124	1,04
LU2475579467 - PARTICIPACIONES AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	412	3,35	304	2,54
LU0326423067 - PARTICIPACIONES BGF-WORLD GOLD FD HEDGED	EUR	360	2,92	406	3,40
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	758	6,16	594	4,97
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET-EUR LIQUIDITY-I	EUR			139	1,16
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	151	1,23	197	1,65
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESCO US REAL ESTATE S	EUR	93	0,76	192	1,61
IE00BYXYK40 - PARTICIPACIONES SHARES JPM USD EM BND U	USD	49	0,40		
LU1269891641 - PARTICIPACIONES FND CANDRIAM BONDS HIGH	EUR	579	4,70	302	2,53
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO FINANCIAL INST BD	EUR	164	1,33	152	1,27
IE00BKBF6H24 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WLD-EU	EUR			309	2,59
IE00BYP54V67 - PARTICIPACIONES PRIN GL FIN UN EM FI-N U	USD	209	1,70	254	2,12
LU0346390270 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR	396	3,22	272	2,28
IE0031442068 - PARTICIPACIONES SHARES CORE S&P 500 ETF	USD	264	2,15	249	2,09
FR0010642603 - PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE EUROP	EUR			198	1,66
LU2475579897 - PARTICIPACIONES A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	820	6,67	712	5,96
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND SICAV - C	EUR	219	1,78		
IE00BVBGT35 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR			189	1,58
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES SHARES DIVERS COMMODO SW	USD	370	3,01		
TOTAL IIC		5.555	45,15	5.548	46,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.467	93,15	10.912	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.678	94,87	11.148	93,27
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEOBOM0010 - RFIJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2050-07-15	EUR	22	0,18	23	0,19

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo.

DATOS CUANTITATIVOS

La remuneración total abonada en el año 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.

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

Sin información