

**ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 3211

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](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: 05/07/2006

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: Global.

**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	0,18	0,57	0,76	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	0,87	1,75	-0,26

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	6.082.230,00	6.130.742,00
Nº de accionistas	126,00	129,00
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	44.544	7,3236	6,9841	7,3242
2022	44.350	7,2277	6,7494	7,4756
2021	39.236	6,7495	6,1291	6,9218
2020	34.641	6,1286	5,3756	6,1286

**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	0,35		0,35	0,70		0,70	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
1,33	1,36	3,22	-2,59	-0,57	7,08	10,13	0,68	-5,63

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)	0,95	0,24	0,24	0,24	0,23	0,94	0,95	0,98	0,96

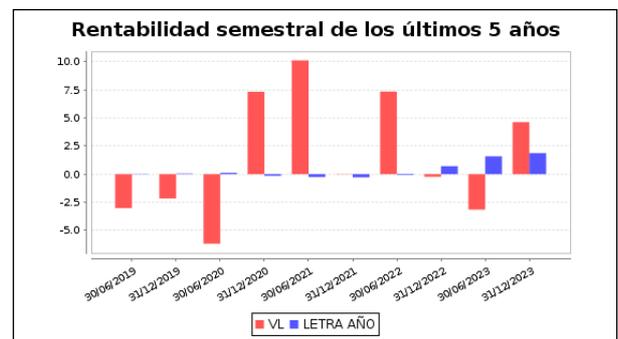
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	41.358	92,85	40.200	93,67
* Cartera interior	2.024	4,54	2.253	5,25
* Cartera exterior	38.459	86,34	37.346	87,02
* Intereses de la cartera de inversión	637	1,43	528	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	239	0,54	74	0,17
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.799	4,04	1.197	2,79
(+/-) RESTO	1.387	3,11	1.519	3,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>44.544</b>	<b>100,00 %</b>	<b>42.916</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.916	44.350	44.350	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,79	-0,08	-0,87	822,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,53	-3,16	1,31	-241,22
(+) Rendimientos de gestión	5,03	-2,59	2,38	-291,22
+ Intereses	1,16	0,73	1,89	56,50
+ Dividendos	0,57	1,03	1,60	-45,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,39	-0,38	-104,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,96	4,53	9,49	7,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,94	-7,37	-9,35	-74,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-0,97	-0,77	-121,57
± Otros resultados	0,05	-0,14	-0,09	-133,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-41,01
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,61	-1,13	-16,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	0,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	15,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	5,37
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,14	-0,17	-75,60
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,06	-62,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,04	-93,94
± 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>44.544</b>	<b>42.916</b>	<b>44.544</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

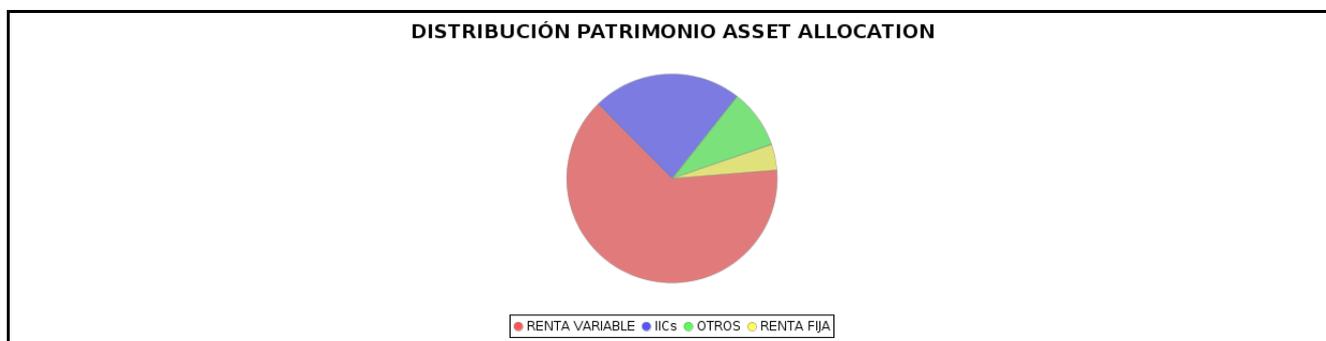
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.024	4,55	2.253	5,25
TOTAL RENTA VARIABLE	2.024	4,55	2.253	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.024	4,55	2.253	5,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.742	3,90	2.230	5,18
TOTAL RENTA FIJA	1.742	3,90	2.230	5,18
TOTAL RV COTIZADA	26.290	58,96	25.068	58,47
TOTAL RV NO COTIZADA	164	0,37	142	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE	26.454	59,33	25.210	58,80
TOTAL IIC	10.234	22,99	10.090	23,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.431	86,22	37.530	87,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.454	90,77	39.783	92,73

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
TONIES SE	Compra de warrants "call"	1	Inversión
BOART LONGYEAR GROUP	Compra de warrants "call"	3.894	Inversión
REVLON INC CLASS A(REVRQ US)	Compra de warrants "call"	0	Inversión
OAS S.A.	Compra de warrants "call"	5	Inversión
Total subyacente renta variable		3900	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3900	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	7.687	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7687	
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/24 (CME)	Futuros vendidos	6.307	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	6.171	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	6.150	Cobertura
Total otros subyacentes		18629	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		26316	

#### 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: 6.082.230 - 0,48%

Accionistas significativos: 6.082.230 - 0,2%

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 en acciones globales con alta diversificación en sectores y países, junto con cobertura de índices para conseguir una exposición neta cercana al 25% .

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 27,36%, 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 15,99%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión bonos .

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 europeos respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en USA.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a euroy cubriéndonos algo del dólar..

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 2,68 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 nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 1.629.303,12?, es decir un 3,8% en el período, hasta 44.545.735,53?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en -3, finalizando el ejercicio con 126 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 4,64% y la acumulada en el año de 1,33%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,10%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,87%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,65% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,75%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,08% 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 0,48% 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 31,56% hasta un 27,36%, en un contexto de 0,00 generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 12,43% hasta un 15,99%, en un contexto de expectativas de techo en las subidas de tipos generales de sus principales índices de referencia, aumentando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos está limitado en el folleto mediante un máximo del 95%.

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

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 5,80% hasta un 6,67%.

Se han realizado las siguientes compras:

BGB DEGV 09/18/24  
ACC TENCENT EQUITY  
ACC MEITUAN  
ACC RAMBUS INC  
ACC LANDSTAR SYSTEM INC  
ACC INSTALLED BIULDING PRODUCTS  
FUT EURO FX CURR FUT DEC23  
ACC SEVEN & I HOLDINGS CO LTD  
ACC EUROFINS SCIENTIFIC SE FP  
ACC CAPITAL ONE FINANCIAL CORP  
ACC WELLS

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC SALESFORCE INC USD  
ACC SAP AG  
ACC STRABAG SE-BR  
YEN JAPONES

FUT EURO FX CURR FUT SEP23  
ACC MISUMI GROUP INC  
ACC KEYENCE CORP  
ACC COCA-COLA CO/THE  
ACC VERITIV CORP  
ACC QORVO INC  
ACC ADOBE INC OLD  
FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC23  
FUT EURO STOXX 50 DEC23  
FUT

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

ACC META PLATFORMS INC  
BCR SNSSNS 6.258 07/29/49 SCROW  
FUT EURO STOXX 50 SEP23  
ACC KKR & CO INC -A  
ACC UBS GROUP AG

Y los que menos han contribuido:

FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN23  
FUT S&P500 EMINI FUT JUN23

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.

43,03% en futuros sobre renta variable

17,86% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 56,34% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

ISHARES MARKIT IBOXX EURO HIGH  
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY  
ISHARES DEVELOPED MARKETS PROP  
AXA WF FRAMLINGTON EUROPE REAL ESTATE SECURITIES  
INVESTEC LATIN AMERICAN EQUITY  
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BO  
INVESCO BLOOMBERG COMMODITY UC  
LYXOR COMMODITIES THOMSON REUT  
ISHARES MSCI INDIA UCITS  
DB X TRACKERS CSI300 INDEX  
ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF  
SCHRODER ISF CHINA A A (USD)  
LYXOR COMMODITIES REFINITIV/CO  
ISHARES AGRIBUSINESS UCITS ETF  
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UCITS  
ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y D  
Xtrackers II EUR High Yield Co  
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS

PROSHARES ULTRA VIX SHORT-TERM  
FIDELITY FUNDS ASIA FOCUS

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 16,25% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son:

ACC CANVAS ENERGY INC COMMON %s/p 0,37  
ACC SUPERIOR ENERGY SERVICES INC CLASS A %s/p 0  
ACC NOBLE INVESTORS LIMITED %s/p 0  
ACC NOBLE RESOURCES TRADING HOLDING LIMI %s/p 0  
BCR DRILLCO HOLDING %s/p -0,04  
BCR FORESEA HOLDING S.A. %s/p 0  
ACC REVENIR ENERGY INC %s/p 0

### 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 4,91%.

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 2.838,23 euros.

El importe presupuestado de costes derivados del servicio de análisis para el ejercicio siguiente es de 6.791,04 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	%
ES0105223004 - ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	140	0,31	172	0,40
ES0130960018 - ACCIONESIENAGAS	EUR	78	0,18	92	0,21
ES0180907000 - ACCIONESIUNICAJA BANCO	EUR	47	0,11	119	0,28
ES0116920333 - ACCIONESIGRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	227	0,51	207	0,48
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TELECOM SAU	EUR	112	0,25	116	0,27
ES0113900J37 - ACCIONESIBANCO SANTANDER	EUR			119	0,28
ES0173093024 - ACCIONESIREL ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	92	0,21	95	0,22
ES0173516115 - ACCIONESIREPSOL SA	EUR	121	0,27	120	0,28
ES0178430E18 - ACCIONESITELEFONICA	EUR	83	0,19	87	0,20
ES0105027009 - ACCIONESICIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	184	0,41	186	0,43
ES0129743318 - ACCIONESIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	343	0,77	228	0,53
ES0142090317 - ACCIONESIOBRASCON	EUR	4	0,01	4	0,01
ES0105630315 - ACCIONESICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	86	0,19	145	0,34
ES0124244E34 - ACCIONESIMAPFRE	EUR			136	0,32
ES0148396007 - ACCIONESIINDITEX SA	EUR	203	0,46	281	0,66
ES0121975009 - ACCIONESICONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	82	0,19	118	0,28
ES0105546008 - ACCIONESILINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	27	0,06	27	0,06
ES0132105018 - ACCIONESIACERINOX SA	EUR	193	0,43		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.024</b>	<b>4,55</b>	<b>2.253</b>	<b>5,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.024</b>	<b>4,55</b>	<b>2.253</b>	<b>5,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.024</b>	<b>4,55</b>	<b>2.253</b>	<b>5,25</b>
XS1267081575 - RFIIA REPUBLIC OF ZAMB 0.00 2027-07-30	USD	175	0,39	172	0,40
US040114HT09 - RFIIA ARGENTINE REPUB 1.50 2035-07-09	USD	37	0,08	32	0,07
USP7920RCL70 - RFIIA PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	56	0,13	60	0,14
US040114HX11 - RFIIA ARGENTINE REPUB 1.00 2029-07-09	USD	3	0,01	3	0,01
XS1586230051 - RFIIA REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	5	0,01	20	0,05
US040114HU71 - RFIIA ARGENTINE REPUB 3.88 2038-01-09	USD	40	0,09	37	0,09
USP6552BAA07 - RFIIA PROVINCIA DE LA  0.00 2025-02-24	USD			50	0,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>318</b>	<b>0,71</b>	<b>374</b>	<b>0,88</b>
DE0001030880 - RFIIA GERMAN TREASURY  0.00 2023-09-20	EUR			542	1,26
US912796YT03 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD			626	1,46
USP2389CAA10 - RFIIA PROVINCIA DEL CH 0.00 2024-08-18	USD	58	0,13	60	0,14
DE000BUOE097 - RFIIA GERMAN TREASURY  0.00 2024-09-18	EUR	532	1,20		
US912797HE00 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	518	1,16		
USP6552BAA07 - RFIIA PROVINCIA DE LA  0.00 2025-02-24	USD	40	0,09		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.149</b>	<b>2,58</b>	<b>1.228</b>	<b>2,86</b>
US767754AJ35 - RFIIA RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD			11	0,02
FR0014004AF5 - RFIIA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	194	0,44	185	0,43
XS2086495400 - RFIIA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	22	0,05	32	0,07
XS0273230572 - RFIIA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	76	0,17	77	0,18
XS0359924643 - RFIIA JMMIGON PORTFOL 10.14 2049-06-18	EUR			75	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2571927768 - RFIJA AGUA Y SANEAMIENTOS 7.90 2026-05-01	USD	59	0,13	65	0,15
US38239HAF29 - RFIJA GOODMAN NETWORKS 8.00 2050-05-11	USD	2	0,00	29	0,07
USG6714UAA81 - RFIJA ODEBRECHT FINANCIERAS 0.00 2058-09-10	USD	-1	0,00		
USL26915AA33 - RFIJA DRILLCO HOLDING 7.50 2030-06-15	USD	11	0,02	6	0,01
USC6700PAA96 - RFIJA NORTHWEST ACQUISITION 0.00 2050-11-01	USD	47	0,11	48	0,11
USP5317AC40 - RFIJA WPE INTL COOP 1.50 2036-12-30	USD	58	0,13	61	0,14
USP8S12UAA35 - RFIJA RIO ENERGY SA 6.88 2025-02-01	USD			56	0,13
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>468</b>	<b>1,05</b>	<b>644</b>	<b>1,48</b>
USP3063XAJ74 - RFIJA CIA LATINO AMERICANA 8.50 2027-07-25	USD	24	0,05	26	0,06
XS1978209002 - RFIJA ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	-143	-0,32	-43	-0,10
USU00836AA19 - RFIJA AGFC CAPITAL TRUST 7.01 2067-01-15	USD	57	0,13	57	0,13
XS1978210273 - RFIJA ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	-165	-0,37	-57	-0,13
US021ESCAG35 - RFIJA ALTA MESA RESOURCES 0.00 2024-12-15	USD	-20	-0,05	-6	-0,02
USG6714RAF40 - RFIJA OEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD	10	0,02	4	0,01
DE000A0D2FH1 - RFIJA BCP FINANCE BANK 6.00 2049-06-30	EUR	3	0,01	3	0,01
US55406N1037 - RFIJA NEIMAN MARCUS GROUP 8.75 2024-10-25	USD	1	0,00	1	0,00
US767754AJ35 - RFIJA RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	-14	-0,03		
USP8S12UAA35 - RFIJA RIO ENERGY SA 6.88 2025-02-01	USD			54	0,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>-192</b>	<b>-0,44</b>	<b>-15</b>	<b>-0,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.742</b>	<b>3,90</b>	<b>2.230</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.742</b>	<b>3,90</b>	<b>2.230</b>	<b>5,18</b>
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	19	0,04	19	0,04
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	194	0,44	189	0,44
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	20	0,05	58	0,14
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	61	0,14	54	0,13
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	140	0,31	135	0,31
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	50	0,11	55	0,13
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	187	0,42	198	0,46
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP			50	0,12
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	80	0,18	127	0,30
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	118	0,26	229	0,53
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	8	0,02	8	0,02
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	231	0,52	210	0,49
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	206	0,46	189	0,44
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	102	0,23	76	0,18
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	1	0,00	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD			49	0,11
JP3885400006 - ACCIONES Misumi Corp	JPY			78	0,18
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	60	0,13	58	0,14
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	11	0,02	13	0,03
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	174	0,39		
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	190	0,43		
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	23	0,05	21	0,05
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	214	0,48	267	0,62
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	155	0,35	186	0,43
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	166	0,37	60	0,14
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	287	0,64	266	0,62
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	223	0,50	161	0,38
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	148	0,33	169	0,39
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	34	0,08	14	0,03
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	46	0,10	54	0,13
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	11	0,02	11	0,03
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	129	0,29	175	0,41
US92338C1036 - ACCIONES VERALTO CORP(VLTO US)	USD	21	0,05		
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	178	0,40	187	0,44
YGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	313	0,70	215	0,50
ZAE000296554 - ACCIONES THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	1	0,00	1	0,00
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	38	0,08	41	0,09
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	191	0,43	118	0,28
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	107	0,24	110	0,26
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	215	0,48	163	0,38
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	135	0,30	116	0,27
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	208	0,47		
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	11	0,03	11	0,03
GB00BQVVS097 - ACCIONES NOSTRUM OIL AND GAS	GBP	3	0,01		
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			81	0,19
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	22	0,05	24	0,06
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			56	0,13
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	267	0,60	180	0,42
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	165	0,37	130	0,30
US71943U1043 - ACCIONES PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US)	USD	10	0,02	10	0,02
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	141	0,32	114	0,26
US34955X5077 - ACCIONES ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	17	0,04	17	0,04
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	54	0,12	50	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	241	0,54	225	0,52
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	97	0,22	103	0,24
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	22	0,05	20	0,05
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	197	0,44	177	0,41
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	90	0,20	76	0,18
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	44	0,10	47	0,11
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	23	0,05	23	0,05
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	262	0,59	218	0,51
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	176	0,40	234	0,55
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	85	0,19		
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	305	0,68	239	0,56
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	290	0,65	192	0,45
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	12	0,03	10	0,02
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	186	0,42	123	0,29
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	12	0,03	12	0,03
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	218	0,49	182	0,43
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	128	0,29	144	0,34
US66980N2036 - ACCIONES NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	EUR	142	0,32	123	0,29
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	159	0,36	173	0,40
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	162	0,36	168	0,39
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	234	0,53	169	0,39
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	84	0,19		
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR			74	0,17
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	30	0,07	38	0,09
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	61	0,14	48	0,11
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	67	0,15	125	0,29
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	26	0,06	28	0,06
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	177	0,40	194	0,45
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	6	0,01	4	0,01
GB00B05WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	243	0,55	221	0,52
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	165	0,37	120	0,28
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	427	0,96	526	1,23
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRYS PLC	GBP	91	0,20	95	0,22
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	193	0,43	176	0,41
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	147	0,33	122	0,29
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	85	0,19	78	0,18
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	165	0,37	152	0,36
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD			186	0,43
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	11	0,02	12	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	215	0,48	219	0,51
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	52	0,12	115	0,27
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	103	0,23	99	0,23
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	16	0,03	14	0,03
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	182	0,41	215	0,50
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	157	0,35	125	0,29
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	240	0,54	212	0,49
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	185	0,42	188	0,44
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	128	0,29	158	0,37
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	231	0,52	210	0,49
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	233	0,52	197	0,46
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			118	0,28
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD			128	0,30
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	8	0,02	6	0,01
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	140	0,31	121	0,28
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	238	0,53	225	0,52
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	138	0,31	135	0,31
US5312297899 - ACCIONES SIRIUS XM RADIO INC.	USD	123	0,28		
US3614481030 - ACCIONES GATX CORP	USD	110	0,25	119	0,28
BMG611881274 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	193	0,43		
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	235	0,53	208	0,48
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	183	0,41	154	0,36
CA8787422044 - ACCIONES TECK RESOURCES LTD-CLS B(TECK U	USD	93	0,21		
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	27	0,06	17	0,04
MXCFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	143	0,32	117	0,27
AU000000WHC8 - ACCIONES WHITEHAVEN COAL LTD (WHC AU)	AUD			153	0,36
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	41	0,09	47	0,11
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	274	0,61	239	0,56
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	39	0,09	41	0,10
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	127	0,28	138	0,32
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			229	0,53
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC (GBP)	GBP	112	0,25	122	0,28
JE00BJVNS543 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	266	0,60	219	0,51
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	224	0,50	167	0,39
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD			65	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	14	0,03	14	0,03
US53223X1072 - ACCIONES ACC LIFE STORAGE INC	USD			18	0,04
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	7	0,02	9	0,02
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	149	0,33	134	0,31
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	183	0,41	204	0,48
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	359	0,81	312	0,73
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	3	0,01	6	0,01
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	142	0,32	109	0,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	180	0,40	192	0,45
US9234541020 - ACCIONES VERITIV CORP(VRTV US)	USD			56	0,13
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			178	0,42
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	166	0,37	161	0,38
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	6	0,01	12	0,03
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	24	0,05	24	0,06
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	110	0,25		
US9026531049 - ACCIONES JDR INC	USD	11	0,02	12	0,03
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	17	0,04	15	0,04
IE00BD860211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON HOLDINGS LTD	USD	121	0,27	120	0,28
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	150	0,34	253	0,59
US5150981018 - ACCIONES Landstar Sys	USD	103	0,23		
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	52	0,12	44	0,10
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	90	0,20		
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	95	0,21	174	0,41
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	134	0,30	140	0,33
US5312297220 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	USD	40	0,09		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	157	0,35	157	0,37
KYG9325C1050 - ACCIONES VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	1	0,00	1	0,00
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASJET PLC	GBP	225	0,50	162	0,38
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	152	0,34	205	0,48
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF			57	0,13
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	67	0,15	74	0,17
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	223	0,50	166	0,39
BMG2178K1009 - ACCIONES CK INFRASTRUCTURE LTD	HKD			58	0,14
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	16	0,04	17	0,04
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP. SERIES C(LS)	USD			142	0,33
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	11	0,02	11	0,02
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	144	0,32	227	0,53
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	9	0,02	12	0,03
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	141	0,32	122	0,28
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	180	0,40	209	0,49
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY			50	0,12
KYG8208B1014 - ACCIONES JDD.COM INC CL A	HKD	2	0,00	2	0,00
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO INC-A	USD	403	0,90	276	0,64
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	236	0,53	228	0,53
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	11	0,02	9	0,02
CA89156V1067 - ACCIONES TOURMALIN OIL CORP	CAD	51	0,12	55	0,13
AU000000NHFO - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	103	0,23	116	0,27
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	174	0,39	170	0,40
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR	129	0,29	122	0,28
JE00BJUN4441 - ACCIONES CLARIVATE PLC(CLVT US)	USD	99	0,22		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	131	0,29	214	0,50
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	80	0,18		
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	70	0,16	75	0,18
US03750L1098 - ACCIONES APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	10	0,02	10	0,02
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	14	0,03	13	0,03
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	229	0,51	174	0,41
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	150	0,34	136	0,32
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	270	0,61	202	0,47
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	71	0,16	61	0,14
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	142	0,32	104	0,24
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	167	0,37	175	0,41
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	EUR	86	0,19	170	0,40
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	124	0,28	102	0,24
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	8	0,02	8	0,02
GB00BKF1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4	0,01	3	0,01
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	24	0,05	20	0,05
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	203	0,46	233	0,54
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	13	0,03	13	0,03
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	13	0,03	11	0,03
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY			134	0,31
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	135	0,30	123	0,29
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	159	0,36		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	215	0,48	194	0,45
US7509171069 - ACCIONES RAMBUS INC	USD	122	0,27		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG1738J1247 - ACCIONES BW LPG LTD	NOK	135	0,30		
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	81	0,18		
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	12	0,03	11	0,03
US04683P1003 - ACCIONES AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	70	0,16	71	0,16
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	137	0,31	93	0,22
US4972661064 - ACCIONES KIRBY	USD	73	0,16		
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	73	0,16	79	0,18
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	315	0,71	265	0,62
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	43	0,10	87	0,20
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	10	0,02	10	0,02
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	259	0,58	234	0,54
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	191	0,43	122	0,28
US00191U1025 - ACCIONES ASGN INC	USD	94	0,21	75	0,17
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY			86	0,20
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	228	0,51	193	0,45
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	12	0,03	13	0,03
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	11	0,02	11	0,03
US68268W1036 - ACCIONES ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD	116	0,26	104	0,24
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	280	0,63	320	0,75
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	189	0,42	168	0,39
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	13	0,03	12	0,03
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	252	0,57	263	0,61
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	203	0,46	211	0,49
AU000000BLY8 - ACCIONES BOART LONGYEAR	AUD	26	0,06	13	0,03
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	238	0,53	318	0,74
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	68	0,15	57	0,13
US45780R1014 - ACCIONES INSTALLED BUILDING	USD	142	0,32		
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	11	0,02	11	0,03
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR			53	0,12
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	269	0,60	254	0,59
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF			137	0,32
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	187	0,42	162	0,38
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	237	0,53	215	0,50
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	11	0,02	11	0,03
US87166B1026 - ACCIONES SYNEOS HEALTH INC	USD			73	0,17
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	12	0,03	12	0,03
US78467J1007 - ACCIONES SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD	175	0,39	132	0,31
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	92	0,21		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>26.290</b>	<b>58,96</b>	<b>25.068</b>	<b>58,47</b>
XX0016122022 - ACCIONES CANVAS ENERGY INC	USD	164	0,37	142	0,33
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>164</b>	<b>0,37</b>	<b>142</b>	<b>0,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26.454</b>	<b>59,33</b>	<b>25.210</b>	<b>58,80</b>
LU1681045297 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	118	0,27	107	0,25
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	870	1,96	856	1,99
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	452	1,02	496	1,16
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	237	0,53	211	0,49
LU0261947096 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	177	0,40	185	0,43
IE00BY2TVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP ESG 0-3	EUR	759	1,70	743	1,73
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	925	2,08	892	2,08
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	557	1,25	577	1,34
LU0492943443 - PARTICIPACIONES NINETY ONE GLOBAL STRATE	USD	109	0,25	99	0,23
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCIT	EUR	772	1,73	748	1,74
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES INVESTCO BLOOMBERG COMM	USD	491	1,10	494	1,15
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMM SW	USD	245	0,55	247	0,57
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	176	0,40	142	0,33
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	469	1,05	512	1,19
IE00BYXYL56 - PARTICIPACIONES ISHARES USD HY CORP USD	USD	946	2,12	896	2,09
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS H. YIELD CORP(	EUR	935	2,10	893	2,08
LU2191242283 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GBL EQTY-C	EUR	421	0,95	476	1,11
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF	USD	856	1,92	805	1,88
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	536	1,20	542	1,26
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	182	0,41	170	0,40
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.234</b>	<b>22,99</b>	<b>10.090</b>	<b>23,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>38.431</b>	<b>86,22</b>	<b>37.530</b>	<b>87,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>40.454</b>	<b>90,77</b>	<b>39.783</b>	<b>92,73</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6712EAB41 - RFIJA ODEBRECHT OIL &  0.00 2050-12-01	USD	20	0,05	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1824238239 - RFIJA REPUBLICA DEL L B.20 2033-05-17	USD	6	0,01	6	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0896890315 - RFIJA ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	69	0,15	56	0,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP97475AP55 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	28	0,06	15	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	1	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AAA81 - RFIJA DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	7	0,02	6	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RFIJA THOMAS COOK GROU 0.00 2050-06-15	EUR	-135	-0,30	-136	-0,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ59178AA35 - RFIJA TMK OAO 0.00 2050-02-15	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USA6111FAA69 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-04-01	USD			1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLD 0.00 2050-04-01	GBP	4	0,01	8	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1193909154 - RFIJA NORSKE SKOGINDUS 0.00 2050-02-24	EUR	-28	-0,06	-31	-0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - RFIJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR			3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	4	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884AE41 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 14.00 2026-06-30	USD	15	0,03	22	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US25271C2017 - ACCIONES Diamond Offshore	USD			92	0,21
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA RZD CAPITAL LTD 0.00 2050-10-28	USD	3	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIJA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	36	0,08	35	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 0.00 2033-03-28	USD	4	0,01	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US21038MAN39 - RFIJA QOGG CONSTELLATI 0.50 2050-12-31	USD			1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884AF16 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 5.00 2026-06-30	USD	31	0,07	32	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0794787175 - RFIJA ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	125	0,28	126	0,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY05509AA57 - RFIJA BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	2	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	4	0,01	7	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1071420027 - RFIJA GALAPAGOS HOLDIN 0.00 2050-11-15	EUR			-135	-0,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL71626AA05 - RFIJA OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	5	0,01		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU24044AB24 - RFIJA DEAN FOODS CO 0.00 2050-03-15	USD			-78	-0,18
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU43ESCAA74 - RFIJA HIGH RIDGE BRAND 0.00 2025-03-15	USD			2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIJA VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	31	0,07	16	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0216711340 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	3	0,01	4	0,01

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