

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.
Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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: 26/11/1999

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,37	0,50	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,77	3,07	2,92	1,92

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	878.828,00	893.103,00
Nº de accionistas	115,00	113,00
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	90.871	103,4007	97,3162	103,7380
2023	85.189	95,1829	86,6219	95,2571
2022	76.162	86,6236	83,5335	91,8515
2021	70.082	85,5945	77,2566	85,8121

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	0,34	0,00	0,34	0,68	0,00	0,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
8,63	2,54	1,91	1,24	2,68	9,88	1,20	10,78	10,22

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,24	0,23	0,23	0,22	0,92	0,92	0,94	0,99

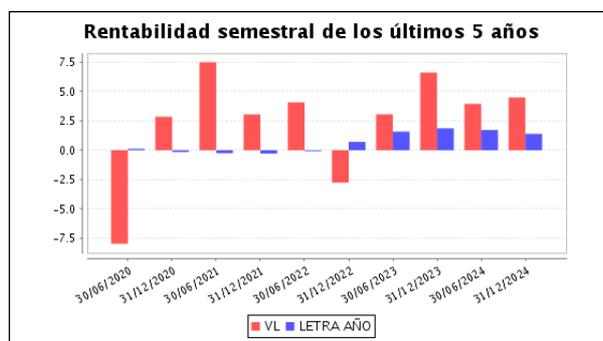
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	80.406	88,48	78.360	88,67
* Cartera interior	16.749	18,43	17.121	19,37
* Cartera exterior	63.494	69,87	60.770	68,77
* Intereses de la cartera de inversión	163	0,18	470	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.530	9,39	9.025	10,21
(+/-) RESTO	1.935	2,13	985	1,11
TOTAL PATRIMONIO	90.871	100,00 %	88.370	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)	88.370	85.189	85.189	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,58	-0,22	-1,81	640,64
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,43	3,87	8,30	15,63
(+) Rendimientos de gestión	5,02	4,44	9,46	14,16
+ Intereses	-0,11	0,78	0,67	-113,72
+ Dividendos	3,25	0,86	4,12	282,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,70	-0,27	0,43	-357,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	3,92	4,05	-96,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-1,61	-1,61	-99,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	0,74	1,69	29,41
± Otros resultados	0,09	0,02	0,11	332,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,59	-1,17	1,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,34	-0,68	2,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	93,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,11	10,08
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,25	-9,18
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,88
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.871	88.370	90.871	

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

3. Inversiones financieras

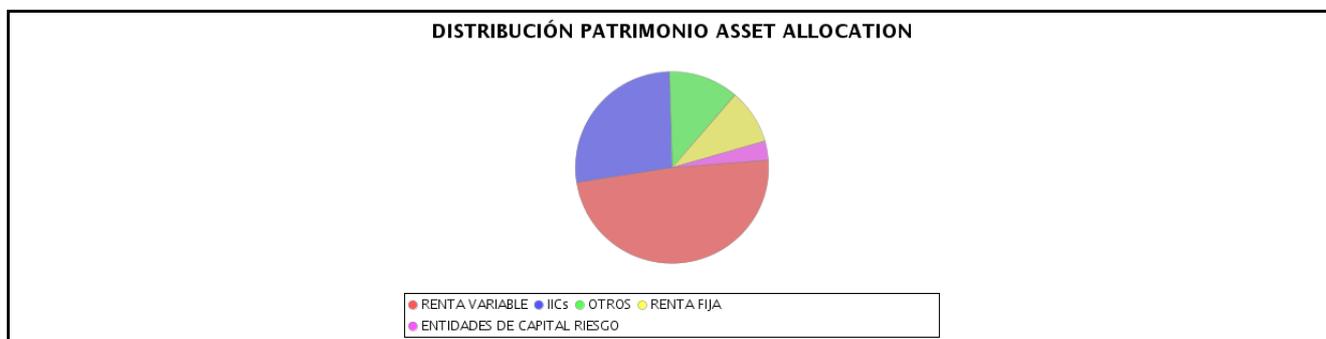
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	447	0,49	441	0,50
TOTAL RENTA FIJA	447	0,49	441	0,50
TOTAL RV COTIZADA	12.518	13,77	14.402	16,28
TOTAL RENTA VARIABLE	12.518	13,77	14.402	16,28
TOTAL IIC	1.919	2,11	727	0,82
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.865	2,04	1.550	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.749	18,41	17.121	19,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.977	8,77	5.773	6,55
TOTAL RENTA FIJA	7.977	8,77	5.773	6,55
TOTAL RV COTIZADA	31.868	35,05	31.359	35,47
TOTAL RENTA VARIABLE	31.868	35,05	31.359	35,47
TOTAL IIC	22.673	24,92	22.615	25,61
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	957	1,05	959	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.475	69,79	60.707	68,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.224	88,20	77.828	88,06

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"	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	1.272	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1272	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	14.949	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	5.872	Inversión
Total otros subyacentes		20821	
TOTAL OBLIGACIONES		22093	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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: 893.103 - 41,91%
 Accionistas significativos: 893.103 - 35,38%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 578.000
 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 80.296,01

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El segundo semestre de 2024 ha venido marcado por el inicio de los recortes de tipos por parte de la Fed que se sumó en septiembre al ciclo de bajadas de tipos casi generalizadas, la victoria de Donald Trump, y el incremento de la incertidumbre

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Estrategia de inversión en acciones globales con alta diversificación en sectores y países, junto con cobertura de índices para conseguir una exposición neta de aprox. 50%

La visión positiva sobre los mercados se ha materializado en la cartera disminuyendo 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 35,36%, 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 18,55%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y 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 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 mantenido 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 2,64% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 2947,47Meuros, es decir un 3,35% en el período, hasta 90,87Meuros. El número de accionistas aumentó en el periodo en 3, finalizando el ejercicio con 116 accionistas. La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 4,50% y la acumulada en el año de 8,63%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,66%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,19%. La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,77% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,92%.

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 0,47% durante el semestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 3,99% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 57,30% hasta un 35,36%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 17,22% hasta un 18,55%, 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 13,71%, mientras que su máximo por folleto es del 95,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha incrementado su inversión desde un 0,00% hasta un 0,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 18,34% hasta un 18,61%.

Se han realizado las siguientes compras:

NQU4 Index - FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP24
VQU4 Index - FUT EURO STOXX 50 SEP24
ECZ4 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC24
US912796ZV40 - BGB B 12/26/24
IT0005560948 - BGB BTPS 4.2 03/01/34
US2546871060 - ACC WALT DISNEY CO/THE
FR0010908533 - ACC EDENRED
CH0418792922 - ACC SIKA AG-REG
US0736851090 - ACC BEACON ROOFING SUPPLY INC US
US91282CCE93 - BGB T 1 1/4 05/31/28
IT0005584856 - BGB BTPS 3.85 07/01/34

LU1860979399 - FND PARETURN CERVIN WO INV-RB
LU2357235493 - FND INCOMETRIC FUND NARTEX EQUITY FUND A
ESU4 Index - FUT S&P500 EMINI FUT SEP24
EURUSD - DOLAR USA
EURCHF - FRANCO SUIZO
ESZ4 Index - FUT S&P500 EMINI FUT DEC24
VGZ4 Index - FUT EURO STOXX 50 DEC24
US5529531015 - ACC MGM RESORTS INTERNATIONAL
US0382221051 - ACC APPLIED MATERIALS INC
US0367521038 - ACC ELEVANCE HEALTH INC

Se han realizado las siguientes ventas:

ESU4 Index - FUT S&P500 EMINI FUT SEP24
VGU4 Index - FUT EURO STOXX 50 SEP24
NQU4 Index - FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP24
VGZ4 Index - FUT EURO STOXX 50 DEC24
ESZ4 Index - FUT S&P500 EMINI FUT DEC24
EURUSD - DOLAR USA
EURNOK - CORONA NORUEGA
EURJPY - YEN JAPONES
LU0514695690 - ETF X MSCI CHINA 1C GY
GB00B10RZP78 - ACC UNILEVER PLC
US45765U1034 - ACC INSIGHT ENTERPRISES INC
US4972661064 - ACC KIRBY CORP
EURHKD - DOLAR H.K.
EURMXN - PESO MEXICANO
EURGBP - LIBRA ESTERLINA
ECZ4 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC24
US0640581007 - ACC BANK OF NEW YORK MELLON CORP
US9713781048 - ACC WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP
IE00B4Q5ZN47 - ACC JAZZ PHARMACEUTICALS PLC US
ES0121975009 - ACC CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL
ES0105630315 - ACC CIE AUTOMOTIVE SA

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

ACC ELECNR SA
FUT EURO STOXX 50 MAR25
FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP24
FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP24
FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP24

Y los que menos han contribuido:

FUT S&P500 EMINI FUT DEC24
FUT S&P500 EMINI FUT DEC24

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.

22,34% en futuros sobre renta variable

1,36% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 36,29% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

ADEPA Asset Management SA
Allianz Global Investors GmbH
Amundi Luxembourg SA
Arabelle Investissements Sicav
AXA Investment Managers Paris SA
BBVA Asset Management Sa Sgiic
BlackRock Asset Management Ireland Ltd
BlackRock Investment Management UK Ltd/United Kingdom
BNP Paribas Asset Management Luxembourg SA
Candriam
Carlisle Investment Group Sarl
DWS Investment SA
FIL Investment Management Luxembourg SA
FIL Investment Services UK Ltd
Franklin Templeton International Services Sarl
Goldman Sachs Asset Management Fund Services Ltd
Groupama Asset Management SA/France
La Francaise Asset Management SAS
MDO Management Co SA
MSIM Fund Management Ireland Ltd
Seaya Capital Gestión SGEIC
Sunco Capital SGEIC
Renta 4 Gestora SGIIC SA
Schroder Investment Management Europe SA
Singular Asset Management Sgiic SA
State Street Global Advisors Europe Ltd
Threestones Capital Management SA
UBS Fund Management Luxembourg SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 18,29% de los activos de la cartera del fondo.

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

P/E A&G RENEWABLES IBE SOLAR B FCR %s/p 1,17
P/E TSC-EUROCARE REAL ESTATE- CLASE B %s/p 0,3
P/E SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND I FCR %s/p 0,06
P/E SEAYA VENTURES II FCR %s/p 0,22
H/F LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR %s/p 0,39
P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A %s/p 0,69
P/E SEAYA AND SUST TECH FUND I, FCR %s/p 0,16
P/E BBVA CAPITAL PRIVADO FUND %s/p 0

P/E A&G ENERGY TRANSITION TECH FCR CL B %s/p 0,35

P/E A&G GL PRIVATE EQUITY I, FCR C %s/p 0,14

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 4,96%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 14.440 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 6.541,25 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas agresivas en renta variable. Entre las estrategias relativas destaca la sobreponderación de EEUU frente a Europa.

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

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU5007TAB18 - RFIIA KOSMOS ENERGY LTJ 7.50 2028-03-01	USD	349	0,38	344	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		349	0,38	344	0,39
ES0305293005 - RFIIA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	99	0,11	97	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,11	97	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		447	0,49	441	0,50
TOTAL RENTA FIJA		447	0,49	441	0,50
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	294	0,32	330	0,37
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	28	0,03	30	0,03
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	121	0,13	142	0,16
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	148	0,16	97	0,11
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	472	0,52	497	0,56
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	6.096	6,71	7.530	8,52
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	312	0,34	314	0,36
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	204	0,22	202	0,23
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	249	0,27	233	0,26
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	156	0,17	141	0,16
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	95	0,11	95	0,11
ES0105509006 - ACCIONES SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	155	0,17	161	0,18
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			44	0,05
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	208	0,23	262	0,30
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	3.306	3,64	3.566	4,03
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	171	0,19	175	0,20
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	196	0,22	206	0,23
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	125	0,14	123	0,14
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	180	0,20	198	0,22
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			55	0,06
TOTAL RV COTIZADA		12.518	13,77	14.402	16,28
TOTAL RENTA VARIABLE		12.518	13,77	14.402	16,28
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	717	0,79	727	0,82
ES0156501001 - PARTICIPACIONES KENTA CAPITAL PAGARES CO	EUR	1.202	1,32		
TOTAL IIC		1.919	2,11	727	0,82
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	4	0,00	4	0,00
ES0162960027 - ACCIONES A&G NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	321	0,35	204	0,23
ES0175273004 - ACCIONES SEAYA AND SUST TECH FUND I, FC	EUR	150	0,16	50	0,06
ES0162963039 - ACCIONES A&G GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	125	0,14	125	0,14
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	198	0,22	218	0,25
ES0184838011 - ACCIONES A&G RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	1.067	1,17	948	1,07
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.865	2,04	1.550	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.749	18,41	17.121	19,35
US91282CCE93 - RFIIA UNITED STATES TR 1.25 2028-05-31	USD	774	0,85		
US91282CJA09 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	1.816	2,00	1.362	1,54
IT0005560948 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 4.20 2034-03-01	EUR	851	0,94		
IT0005584856 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	930	1,02		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.372	4,81	1.362	1,54
DE000BUOE139 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR	1.457	1,60	1.454	1,65
US912796ZV40 - RFIIA UNITED STATES TR 0.00 2024-12-26	USD			892	1,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.457	1,60	2.346	2,66
XS2089229806 - RFIIA MERLIN PROPRIETIE 1.88 2034-12-04	EUR	244	0,27	227	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1752894292 - RFIIA MONTE DEI PASCHII 7.68 2028-01-18	EUR	332	0,36	317	0,36
XS23232889778 - RFIIA RAKUTEN INCI 4.25 2027-04-22	EUR	375	0,41	316	0,36
XS2532478430 - RFIIA TEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR	320	0,35	320	0,36
XS2619047728 - RFIIA BENTELEER INTERNA 9.38 2028-05-15	EUR	318	0,35	323	0,37
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	281	0,31	280	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.868	2,05	1.783	2,03
XS1982819994 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	280	0,31	282	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		280	0,31	282	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.977	8,77	5.773	6,55
TOTAL RENTA FIJA		7.977	8,77	5.773	6,55
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	242	0,27	307	0,35
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR			187	0,21
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	479	0,53	493	0,56
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	124	0,14	145	0,16
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	174	0,19	164	0,19
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	113	0,12	144	0,16
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	253	0,28	250	0,28
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	42	0,05	16	0,02
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	249	0,27	258	0,29
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	100	0,11	66	0,07
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	238	0,26	229	0,26
IE00B405Z47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD			60	0,07
JE00BJJN4441 - ACCIONES CLARIVATE PLC(CLVT US)	USD	111	0,12	120	0,14
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	101	0,11	108	0,12
US5150981018 - ACCIONES Landstar Sys	USD			101	0,11
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	494	0,54	345	0,39
US45780R1014 - ACCIONES INSTALLED BUILDING	USD			165	0,19
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	282	0,31	231	0,26
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	331	0,36	285	0,32
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	389	0,43	346	0,39
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	195	0,21	245	0,28
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	327	0,36	311	0,35
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	621	0,68	444	0,50
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	297	0,33	302	0,34
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	228	0,25	220	0,25
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	140	0,15	144	0,16
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	164	0,18	120	0,14
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	174	0,19	166	0,19
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	130	0,14	138	0,16
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	118	0,13	306	0,35
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	49	0,05	53	0,06
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	43	0,05	91	0,10
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	302	0,33	314	0,36
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	219	0,24	210	0,24
NL0015000Y12 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	158	0,17	178	0,20
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	55	0,06	80	0,09
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	14	0,02	14	0,02
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	14	0,02	14	0,02
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	349	0,38	299	0,34
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	30	0,03		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	469	0,52	357	0,40
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	491	0,54	403	0,46
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	266	0,29	206	0,23
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	15	0,02	13	0,01
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	169	0,19	115	0,13
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	111	0,12	125	0,14
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	244	0,27	152	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	185	0,20	262	0,30
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	239	0,26	170	0,19
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	104	0,11	107	0,12
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	372	0,41	309	0,35
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	196	0,22	157	0,18
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	67	0,07	79	0,09
US7509171069 - ACCIONES RAMBUS INC	USD	101	0,11	108	0,12
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD			246	0,28
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD			145	0,16
BMG1738J1247 - ACCIONES BW LPG LTD	NOK	172	0,19	182	0,21
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	143	0,16	140	0,16
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	403	0,44	343	0,39
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	65	0,07	68	0,08
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	183	0,20	147	0,17
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	257	0,28	263	0,30
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	16	0,02	15	0,02
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	14	0,02	13	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD			68	0,08
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	52	0,06	67	0,08
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	89	0,10	75	0,09
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC (GRAL US)	USD	2	0,00	2	0,00
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPEENNE SATELLITE	EUR	53	0,06	82	0,09
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	76	0,08	74	0,08
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	146	0,16	131	0,15
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	82	0,09		
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	77	0,09		
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	181	0,20	135	0,15
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	35	0,04	35	0,04
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	141	0,15	167	0,19
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	399	0,44	324	0,37
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	35	0,04	34	0,04
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	165	0,18	123	0,14
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	500	0,55	419	0,47
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	72	0,08		
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	121	0,13	103	0,12
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	455	0,50	361	0,41
US5529531015 - ACCIONES IMG RESORTS INTERNATIONAL	USD	72	0,08		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	228	0,25	211	0,24
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	471	0,52	466	0,53
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC CL A	HKD	337	0,37	248	0,28
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	186	0,20	192	0,22
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	280	0,31	287	0,32
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	219	0,24	215	0,24
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	92	0,10	217	0,25
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	152	0,17	145	0,16
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	177	0,19	150	0,17
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	63	0,07	86	0,10
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	360	0,40	300	0,34
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	553	0,61	460	0,52
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRYS PLC	GBP	298	0,33	220	0,25
IE00BD60211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON HOLDINGS LTD	USD	67	0,07	54	0,06
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	188	0,21	198	0,22
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD			372	0,42
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	407	0,45	350	0,40
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	43	0,05	53	0,06
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	151	0,17	287	0,33
AU000000NHFO - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	183	0,20	254	0,29
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	130	0,14	171	0,19
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	153	0,17	222	0,25
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	219	0,24	214	0,24
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	370	0,41		
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	64	0,07		
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	118	0,13	149	0,17
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	69	0,08		
US31847R1023 - ACCIONES CORELOGIC INC	USD	81	0,09		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	363	0,40	295	0,33
SE0007074281 - ACCIONES HEXPO AB	SEK	144	0,16	166	0,19
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	44	0,05		
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	27	0,03	25	0,03
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	132	0,15	143	0,16
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	301	0,33	244	0,28
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	102	0,11	123	0,14
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	94	0,10	81	0,09
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF			184	0,21
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	216	0,24	141	0,16
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	34	0,04	34	0,04
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	109	0,12	112	0,13
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	103	0,11	154	0,17
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	98	0,11	81	0,09
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	49	0,05	35	0,04
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD			56	0,06
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	206	0,23	224	0,25
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	70	0,08	61	0,07
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	496	0,55	406	0,46
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	222	0,24	327	0,37
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	41	0,05	44	0,05
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	64	0,07	65	0,07
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	521	0,57	445	0,50
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	273	0,30	237	0,27
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	394	0,43	561	0,63
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	45	0,05		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	105	0,12	75	0,08
BMG611881274 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTK US)	USD	123	0,13	161	0,18
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	170	0,19	144	0,16
US68268W1036 - ACCIONES ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD	131	0,14	118	0,13
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR			32	0,04
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	18	0,02	17	0,02
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	187	0,21	248	0,28
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD			109	0,12
US44891N2080 - ACCIONES INTERACTIVE CORP	USD	61	0,07	64	0,07
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	168	0,18	79	0,09
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	395	0,43	398	0,45
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	294	0,32	274	0,31
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	46	0,05	47	0,05
GB00BN75WP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	222	0,24	246	0,28
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	180	0,20	169	0,19
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	65	0,07	39	0,04
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	145	0,16	180	0,20
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	107	0,12	81	0,09
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	CAD	91	0,10	82	0,09
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	276	0,30	207	0,23
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	12	0,01	13	0,02
US6802231042 - ACCIONES OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	233	0,26	192	0,22
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	163	0,18	163	0,18
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	181	0,20	95	0,11
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	169	0,19	162	0,18
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR			350	0,40
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	68	0,07	64	0,07
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	321	0,35	289	0,33
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	428	0,47	327	0,37
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	55	0,06	39	0,04
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD			167	0,19
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO INC-A	USD	259	0,29	178	0,20
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	13	0,01	12	0,01
NZRYME0001S4 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	NZD	68	0,07	54	0,06
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	407	0,45	302	0,34
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	57	0,06	61	0,07
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	40	0,04		
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	16	0,02	15	0,02
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	71	0,08		
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	171	0,19	125	0,14
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	342	0,38	296	0,34
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	644	0,71	559	0,63
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	9	0,01	11	0,01
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	23	0,03	18	0,02
US4972661064 - ACCIONES KIRBY	USD			115	0,13
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	148	0,16	217	0,25
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	244	0,27	257	0,29
US0736851090 - ACCIONES Beacon Roofing	USD	56	0,06		
US47103N1063 - ACCIONES JANUS INTERNATIONAL GROUP, INC.	USD	24	0,03		
US95082P1057 - ACCIONES WESCO INTL	USD	46	0,05		
US8679751045 - ACCIONES SUNRISE COMMUNICATIONS AG	USD	80	0,09		
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR			231	0,26
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	70	0,08	63	0,07
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	83	0,09	228	0,26
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	258	0,28	223	0,25
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	66	0,07		
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	72	0,08		
TOTAL RV COTIZADA		31.868	35,05	31.359	35,47
TOTAL RENTA VARIABLE		31.868	35,05	31.359	35,47
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT SRI	EUR	747	0,82	734	0,83
FR0010785865 - PARTICIPACIONES ALLIANZ SECURICASH SRI R	EUR	321	0,35	315	0,36
LU0261947096 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	193	0,21	189	0,21
FR0000288946 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TERME	EUR	322	0,35	316	0,36
FR0010875237 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	321	0,35	315	0,36
LU1681045297 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	93	0,10	102	0,12
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	506	0,56	497	0,56
IE00B2Q5LW12 - PARTICIPACIONES GS US TREASURY LIQUID RE	USD	740	0,81	697	0,79
LU0415181899 - PARTICIPACIONES JUBS (LUX) BOND FUNDEURO	EUR	819	0,90	772	0,87
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR	786	0,87	757	0,86
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	320	0,35	302	0,34
FR0000991390 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR	289	0,32	284	0,32
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	746	0,82	733	0,83
LU1022658667 - PARTICIPACIONES FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	321	0,35	313	0,35
IE0004810143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	1.175	1,29	1.107	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3KDB060 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ICS EURO LIQUI	EUR	744	0,82	732	0,83
IE00BHTFVX48 - PARTICIPACIONES GS EURO LIQ RES-PREF ACC	EUR	744	0,82	731	0,83
LU0188172174 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	768	0,84	716	0,81
LU2075344551 - PARTICIPACIONES DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR	284	0,31	1.423	1,61
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	829	0,91	1.466	1,66
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1.951	2,15	1.609	1,82
IE00BLF7VX27 - PARTICIPACIONES SPDR BLOOMBERG SASB US C	USD	738	0,81	696	0,79
FR0013106689 - PARTICIPACIONES CANDRIAM MONETAIRE C ACC	EUR	321	0,35	316	0,36
LU0136043634 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO LIQUID	EUR	319	0,35	314	0,35
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKER II EUR CORPORAT	EUR	788	0,87	758	0,86
LU0875334178 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY LIQUIDITY	EUR	746	0,82	733	0,83
LU1882691253 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	2.196	2,42	2.119	2,40
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	353	0,39	411	0,47
LU2178481649 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORP SD	EUR	714	0,79	693	0,78
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	325	0,36	319	0,36
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	560	0,62	555	0,63
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	320	0,35	315	0,36
LU1663875406 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-EU H YL CORP	EUR	803	0,88	769	0,87
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	186	0,20	192	0,22
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	320	0,35	315	0,36
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	965	1,06		
TOTAL IIC		22.673	24,92	22.615	25,61
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	55	0,06	53	0,06
LU2298599940 - ACCIONES P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A CO	EUR	628	0,69	629	0,71
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	274	0,30	277	0,31
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		957	1,05	959	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.475	69,79	60.707	68,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.224	88,20	77.828	88,06

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

<p>Descripción política remuneraciones para CNMV 2024</p> <p>A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo. DATOS CUANTITATIVOS La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 1.722.663,97 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.491.242,14 euros y a remuneración variable 231.421,83 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 18 empleados y sólo 13 de ellos beneficiarios de remuneración variable. La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona (en total 6 personas,) fue de 991.923,37 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 883.132,34 euros y a remuneración variable 158.791,03 euros. DATOS CUALITATIVOS Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable. Salario fijo y beneficios sociales. El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas. Bonus/Remuneración variable. La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores</p>
--

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