

CRIPTOMONEDAS, FIL

Nº Registro CNMV: 114

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.

Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	476.039,79	71	EUR	0,00	10000	NO	12.861	4.554		
CLASE C	163.924,65	28	EUR	0,00	10000	NO	4.465	1.177		
CLASE I	50.000,00	1	EUR	0,00	500000	NO	501			

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	20__	20__
CLASE A	EUR			31-12-2024	27,0167		14,6151		
CLASE C	EUR			31-12-2024	27,2373		14,6180		
CLASE I	EUR			31-12-2024	10,0178				

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,75		0,75	1,57		1,57	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,01		0,01	0,01		0,01	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	84,85				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	47,71	48,05	50,62	43,24	48,17				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,44	16,44	16,48						
Letra Tesoro 1 aA±o	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	16,67	16,67	16,67						

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

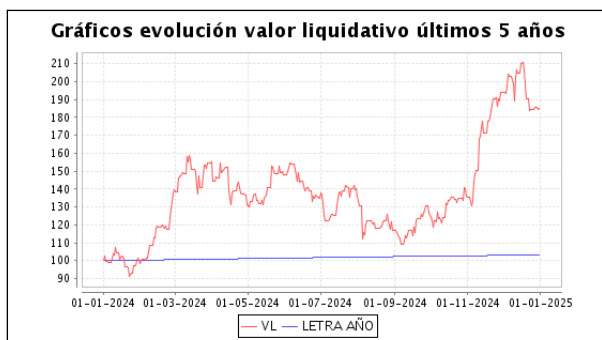
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,73				

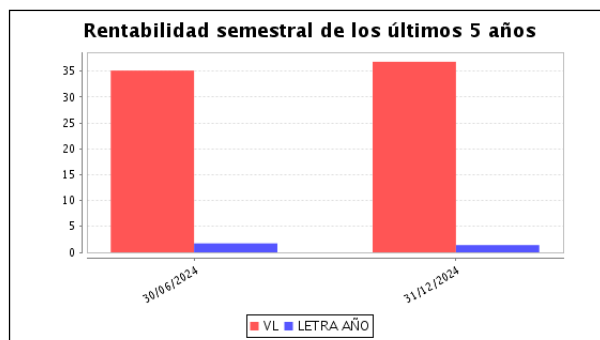
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	86,33				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	47,72	48,05	50,62	43,24	48,19				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,43	16,43							
Letra Tesoro 1 aA±o	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	16,62	16,62							

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

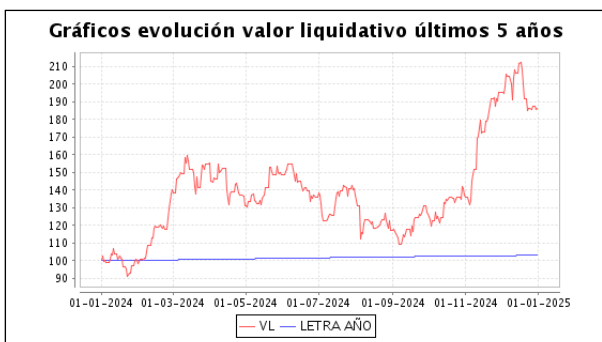
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90				

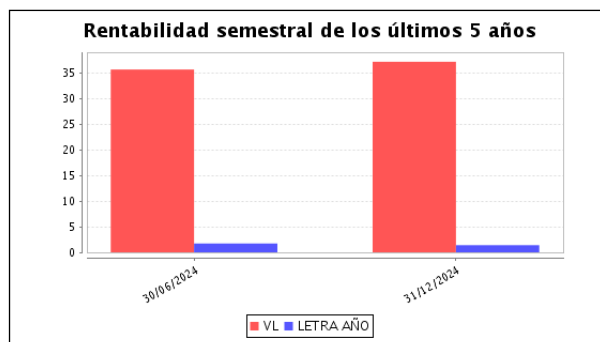
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 aA±o									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

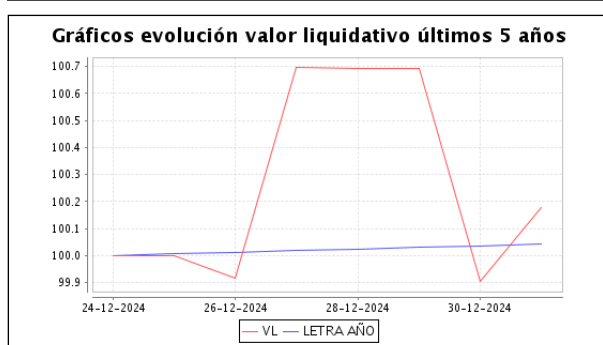
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11				

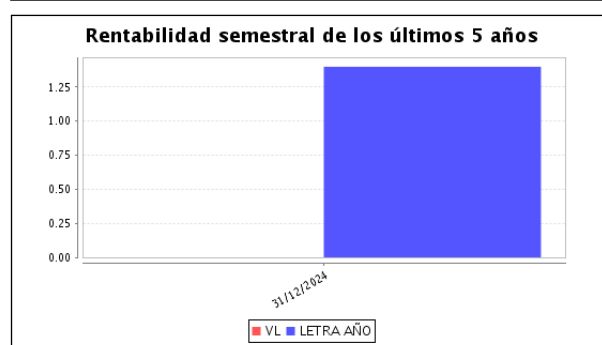
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.702	93,69	9.153	102,88
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.702	93,69	9.153	102,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.930	10,83	77	0,87
(+/-) RESTO	-805	-4,52	-333	-3,74
TOTAL PATRIMONIO	17.827	100,00 %	8.897	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)	8.897	5.731	5.731	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,08	9,65	56,01	497,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	38,15	22,91	63,63	133,80
(+) Rendimientos de gestión	40,14	32,45	73,88	73,69
(-) Gastos repercutidos	5,74	9,54	14,64	-15,52
- Comisión de gestión	5,21	9,17	13,71	-20,26
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,53	0,37	0,93	101,13
(+) Ingresos	3,75	0,00	4,38	322.198,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.827	8.897	17.827	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Durante el año 2024, el mercado de las criptomonedas ha mostrado una notable recuperación, impulsada por la creciente adopción institucional y desarrollos tecnológicos significativos. Bitcoin (58% de nuestra cartera), que consolidó su posición como activo digital de referencia, registró un rendimiento excepcional gracias a su narrativa como oro digital y su atractivo en un entorno macroeconómico desafiante. Ethereum (22%), por su parte, continúa liderando el ecosistema de aplicaciones descentralizadas, con un crecimiento constante en la actividad de contratos inteligentes y soluciones de escalabilidad como Optimism y Arbitrum, en las que también hemos tenido exposición (0,5% cada una).

El fondo Criptomonedas FIL se ha revalorizado un 84,84% durante este ejercicio, destacando por su exposición diversificada al sector. Nuestra posición en Solana (5%), SUI (3%) y Aptos (2%) refleja nuestra confianza en ecosistemas alternativos que ofrecen innovaciones en velocidad y eficiencia. Binance Coin (2%) también ha jugado un papel importante como token clave dentro de uno de los principales exchanges globales, mientras que activos como Chainlink (1%) y Polygon (1%) han sido seleccionados por su papel crucial en la infraestructura y escalabilidad del mercado cripto.

Una característica distintiva del fondo es su baja correlación con el MSCI World (0,29), lo que lo convierte en una herramienta valiosa para la construcción de carteras diversificadas. Este atributo subraya su potencial como vehículo de inversión complementario para equilibrar riesgos y captar oportunidades en mercados con dinámicas distintas a las tradicionales.

Mirando hacia 2025, mantenemos una visión positiva sobre el sector, respaldada por avances regulatorios que están aportando mayor claridad y confianza al mercado. Además, la innovación constante en protocolos de capa 1 y soluciones de segunda capa continuará ampliando el alcance y la utilidad de las criptomonedas, lo que posiciona al fondo para seguir generando valor a nuestros inversores.

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

Criptomonedas: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 98%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de ETNs de réplica física.

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

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

c) Índice de referencia

La gestión del fondo no toma como referencia ningún índice predeterminado, dado que se realiza una gestión activa. La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de la letra en un 40,74% durante el 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, a los gastos soportados y al 100% de nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 8715,92Meuros, es decir un 94,66% en el período, hasta 17,92Meuros.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 42,60% y la acumulada en el año de 85,30%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 12,87%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -15,12%.

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 1,73% (clase A), 0,90% (clase C) o 0,11% (clase I) durante el ejercicio.

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

A&G Fondos SGIIC no gestiona otras IICs de la misma vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Criptomonedas (ETNs de réplica física): Se ha incrementado su inversión hasta un 98%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión hasta un 2%.

Se han realizado las siguientes compras:

EURUSD - DOLAR USA

DE000A27Z304 - ETC BTCETC BITCOIN ETP (GY)
GB00BJYDH394 - ETC WISDOMTREE ETHEREUM (SW)
CH1114873776 - ETC 21SHARES SOLANA STAKING ETP (SW)
DE000A3GMKD7 - ETC GROUP - PHYSICAL ETHER (GY)
CH0454664001 - ETC 21SHARES BITCOIN SINGLE (SW)
DE000A3GPSP7 - ETC VANECK VECTORS ETHEREUM ETN (GY)
XS2376095068 - ETC INVESCO PHYSICAL BITCOIN (GY)
CH1360612159 - ETC 21SHARES SUI STAKING ETP NA
XS2434891219 - ETC FIDELITY PHYSICAL BITCOIN ETP (GY)
CH0496454155 - ETC 21SHARES BINANCE COIN ETP (SW)
DE000A28M8D0 - ETC VANECK VECTORS BITCOIN ETN (GY)
GB00BJYDH287 - ETC WISDOMTREE BITCOIN (SW)
GB00BNRRF980 - ETC COINSHARES PHY STAKED COSMOS (GY)
DE000A4AJWU3 - ETC BITWISE APTOS STAKING ETP SW
GB00BLD4ZL17 - ETC COINSHARES PHYSICAL BITCOIN (GY)
DE000A3GV1T7 - ETC VANECK VECTORS AVALANCE ETN (GY)
GB00BNRRG624 - ETC COINSHARES PHYSICAL UNISWAP (GY)
GB00BMWB4910 - ETC COINSHARES PHYSICAL CHAINLINK (GY)
CH1304867455 - ETC 21SHARES OPTIMISM ETP NA

Se han realizado las siguientes ventas:

0EURUSD - DOLAR USA

GB00BJYDH287 - ETC WISDOMTREE BITCOIN (SW)
DE000A28M8D0 - ETC VANECK VECTORS BITCOIN ETN (GY)
DE000A27Z304 - ETC BTCETC BITCOIN ETP (GY)
XS2376095068 - ETC INVESCO PHYSICAL BITCOIN (GY)
DE000A3GMKD7 - ETC GROUP - PHYSICAL ETHER (GY)
GB00BJYDH394 - ETC WISDOMTREE ETHEREUM (SW)
GB00BLD4ZL17 - ETC COINSHARES PHYSICAL BITCOIN (GY)
CH0454664001 - ETC 21SHARES BITCOIN SINGLE (SW)
XS2434891219 - ETC FIDELITY PHYSICAL BITCOIN ETP (GY)
CH1360612159 - ETC 21SHARES SUI STAKING ETP NA

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

ETC COINSHARES PHYSICAL BITCOIN (GY)
ETC FIDELITY PHYSICAL BITCOIN ETP (GY)
ETC BTCETC BITCOIN ETP (GY)
ETC 21SHARES BITCOIN SINGLE (SW)
ETC INVESCO PHYSICAL BITCOIN (GY)

Y los que menos han contribuido:

ETC VANECK VECTORS BITCOIN ETN (GY)
ETC BITWISE APTOS STAKING ETP SW
ETC 21SHARES CELESTIA STAKING ET NA
ETC 21SHARES OPTIMISM ETP NA
ETC 21SHARES ARBITRUM ETP NA

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se tenía exposición en derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 0,00% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El Fondo no mantiene inversión en otras IICs gestionadas por otras gestoras.

No se mantienen inversiones que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 53,05%.

La gestora emplea la metodología del VAR 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.

No se han asignado costes de servicio de análisis a la IIC durante el periodo, ni tiene costes presupuestados para el siguiente ejercicio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El año 2025 se perfila como un periodo de consolidación y crecimiento acelerado para el mercado de criptomonedas. Entre los principales catalizadores se encuentra la compra masiva de bitcoin por parte de empresas tanto públicas como privadas, lo que refuerza la percepción de bitcoin como un activo refugio y reserva de valor en un mundo financiero en constante evolución. Este movimiento estratégico de grandes corporaciones está marcando un cambio estructural en la demanda.

Además, la entrada masiva de flujos en los ETFs de criptomonedas lanzados en Estados Unidos a principios de 2024 está transformando el acceso al mercado para los inversores institucionales y minoristas. Este hito regulatorio ha facilitado una mayor liquidez y un aumento considerable en la participación del mercado por parte de actores que anteriormente no podían acceder a este tipo de activos.

Por otro lado, el sentimiento del inversor general aún se encuentra en una fase de apatía relativa. Los porcentajes promedio de exposición a criptomonedas en carteras globales continúan siendo muy bajos, generalmente por debajo del 1%, y la mayoría de los asesores financieros todavía no han integrado este tipo de activos en sus recomendaciones. Este entorno representa una oportunidad significativa de crecimiento a medida que la educación financiera y los resultados tangibles demuestren el valor estratégico de incluir criptomonedas en una cartera diversificada.

Con una exposición prácticamente máxima del 98% a criptomonedas, el fondo Criptomonedas FIL está posicionado para capitalizar estas tendencias de manera óptima. Nuestra estrategia se basa en la identificación de activos líderes del mercado y en la diversificación hacia ecosistemas emergentes con alto potencial de crecimiento, manteniendo un enfoque disciplinado y una visión a largo plazo para maximizar el valor para nuestros inversores.

De este modo, la estrategia de inversión del fondo 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. Información sobre la política de remuneración

Descripción política remuneraciones para CNMV 2024

A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo. DATOS CUANTITATIVOS La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue

1.722.663,97 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.491.242,14 euros y a remuneración variable 231.421,83 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 18 empleados y sólo 13 de ellos beneficiarios de remuneración variable. La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona (en total 6 personas,) fue de 991.923,37 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 883.132,34 euros y a remuneración variable 158.791,03 euros.

DATOS CUALITATIVOS Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable. Salario fijo y beneficios sociales. El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas. Bonus/Remuneración variable. La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo

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

Sin información