

BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de

inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,15	0,48	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,56	1,37	2,83

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.059.501,00	1.057.485,00
Nº de accionistas	125,00	128,00
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	20.380	19,2353	18,1301	19,3343
2024	18.699	17,6825	16,3763	18,0333
2023	17.498	16,5469	15,1369	16,5784
2022	10.234	15,1700	14,7309	16,9430

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,40		0,40	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)

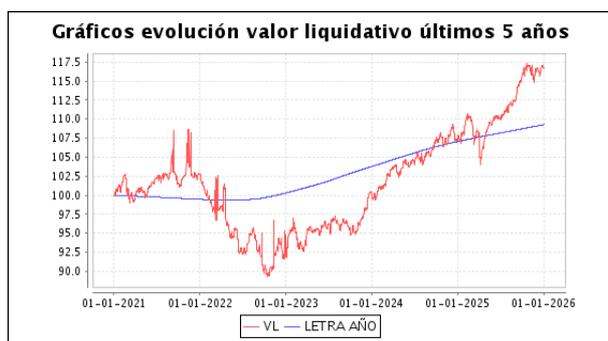
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
8,78	1,15	4,73	2,10	0,57	6,86	9,08	-10,47	4,02

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,18	0,20	0,20	0,18	0,81	0,90	0,62	0,00

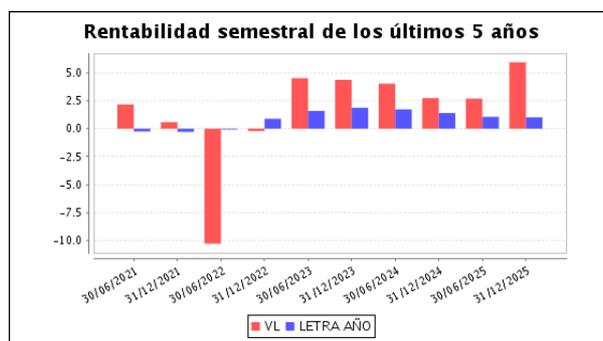
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.016	98,21	18.951	98,69
* Cartera interior	1.161	5,70	1.732	9,02
* Cartera exterior	18.722	91,86	17.128	89,20
* Intereses de la cartera de inversión	132	0,65	92	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	216	1,06	149	0,78
(+/-) RESTO	148	0,73	101	0,53
TOTAL PATRIMONIO	20.380	100,00 %	19.202	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)	19.202	18.699	18.699	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,18	0,00	0,18	-8.150,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,72	2,66	8,45	127,04
(+) Rendimientos de gestión	6,04	2,98	9,10	114,06
+ Intereses	0,76	0,76	1,52	5,13
+ Dividendos	0,25	0,35	0,59	-24,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,91	-0,78	-112,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,73	1,01	2,76	79,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	1,13	0,98	-110,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,37	0,68	4,12	421,51
± Otros resultados	-0,05	-0,05	-0,10	15,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	74,67
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,32	-0,68	17,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	8,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-16,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-10,35
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,11	106,01
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	1.051,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	1.051,02
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.380	19.202	20.380	

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

3. Inversiones financieras

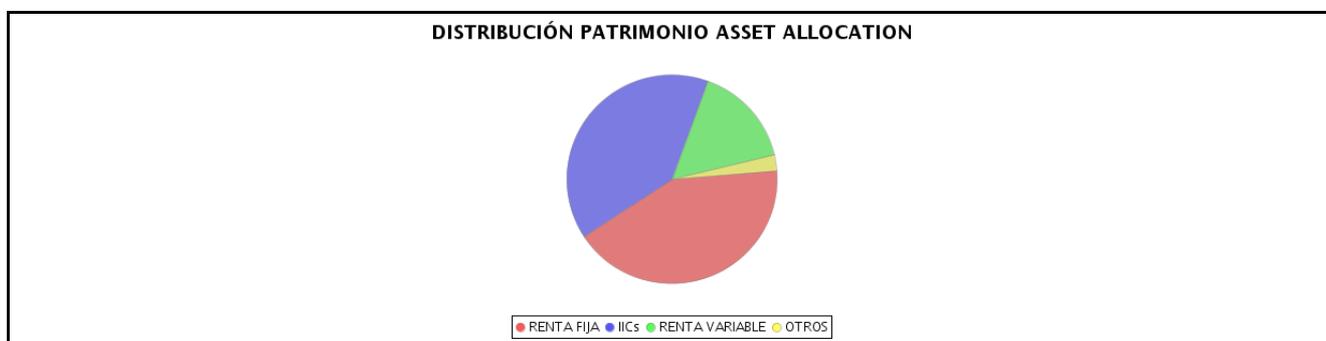
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.031	5,07	1.037	5,41
TOTAL RENTA FIJA	1.031	5,07	1.037	5,41
TOTAL RV COTIZADA	130	0,64	164	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE	130	0,64	164	0,85
TOTAL IIC			531	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.161	5,71	1.732	9,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.547	37,05	6.828	35,53
TOTAL RENTA FIJA	7.547	37,05	6.828	35,53
TOTAL RV COTIZADA	3.076	15,07	2.053	10,68
TOTAL RENTA VARIABLE	3.076	15,07	2.053	10,68
TOTAL IIC	8.103	39,75	8.234	42,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.726	91,87	17.115	89,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.887	97,58	18.847	98,12

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/26 (TYH6)	Futuros comprados	579	Inversión
FUT.FVH6 5 YR US NOTE 03/26	Futuros comprados	467	Inversión
Total subyacente renta fija		1047	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.505	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2505	
TOTAL OBLIGACIONES		3552	

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

	SI	NO
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: 19.972.894 - 98,18%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 532.395,21

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.321.325,88

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 164.989,05.

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

Tras un primer semestre marcado por la agresividad de las políticas de Trump, el final de año ha venido definido por una clara relajación de las tensiones comerciales y avances en las negociaciones de los conflictos en Oriente Próximo y Ucrania, si bien estos han seguido abiertos.

La economía global mostró un crecimiento resiliente, alejando temores de una posible recesión. Los aranceles estadounidenses no dañaron las cadenas de suministro y la inflación se mantuvo contenida, de modo que las teorías más pesimistas sobre los elevados efectos inflacionistas quedaron descartadas.

En Estados Unidos, la desaceleración del mercado laboral dio paso a que la Fed reanudase las bajadas de tipos en septiembre. Esto, junto con el apoyo de política fiscal tras la aprobación de la ley presupuestaria de Trump apodada el One Big Beautiful Bill Act, dio un nuevo impulso al mercado. Las condiciones financieras continuaron siendo favorables y la inversión relacionada con la inteligencia artificial aumentó con fuerza, contribuyendo de forma contundente al crecimiento estadounidense. En Europa el crecimiento sorprendió al alza, si bien, se mantuvo en niveles moderados.

Las bolsas estadounidenses moderaron los avances durante los últimos meses de año. Los temores a una mayor debilidad del mercado laboral y las dudas en torno a algunos valores tecnológicos que habían liderado las subidas, dieron paso a leves caídas y repuntes en la volatilidad en octubre y noviembre, muy inferiores a los del pasado mes de abril cuando Trump anunció los aranceles recíprocos. No obstante, los mercados cerraron el 2025 con fuertes avances impulsadas por los beneficios empresariales, que siguieron sorprendiendo al alza creciendo a doble dígito y a medida que se iban alejando los temores a una desaceleración de la economía. En Europa, la menor incertidumbre comercial y la resiliencia de la economía dieron paso a fuertes repuntes en los mercados de renta variable, que cerraron el año con avances similares a los estadounidenses. Por último, destacó el buen comportamiento de los mercados emergentes, que lideraron las ganancias.

En el mercado de bonos, el semestre ha estado marcado por un nuevo incremento de las pendientes de las curvas, más acusado en la estadounidense que en la de la zona Euro. La reanudación de las bajadas de tipos por parte de la Fed, que ha recortado 75 pb en el semestre, dio paso a caídas en la rentabilidad de su deuda con la del bono a dos años cediendo 25 pb en el semestre y cerrando por debajo del 3,5%, mientras que la del bono a 10 años cerró prácticamente en los mismos niveles que a finales de junio. En Europa, sin embargo, las rentabilidades de la deuda se incrementaron en línea con el BCE, que daba por finalizado el ciclo de bajadas de tipos y revisaba ligeramente al alza sus previsiones de crecimiento e inflación.

Respecto a otros activos, el dólar tras depreciarse con fuerza frente al euro y las principales divisas durante el primer semestre, se mantuvo en un rango lateral y cerró frente al euro en 1,17\$, prácticamente en los mismos niveles.

Además, los precios del petróleo se estabilizaron tras los fuertes movimientos de inicios de año, si bien, el Brent cedió terreno lastrado por el exceso de oferta a medida que las tensiones geopolíticas se moderaban. Esta menor incertidumbre, sin embargo, no lastró el precio de los metales preciosos que siguieron subiendo con fuerza con el precio del oro marcando nuevos máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 29,71%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 67,16%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión bonos futuros.

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

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

En divisas hemos disminuido 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 4,98% 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 1,2M?, es decir un 6,30% en el periodo, hasta 20,38M?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3, finalizando el ejercicio con 125 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 5,93% y la acumulada en el año de 8,78%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 0,92%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,81%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,18% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,37%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,13% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,38% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 5,21%% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 25,84% hasta un 29,71%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 74,51% hasta un 67,16%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, evitando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 8%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

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

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 3,73% hasta un 1,39%.

Se han realizado las siguientes compras:

DE000BU25042 - BGB OBL 2.4 04/18/30
ECU5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP25
FR001400F2H9 - BCR BNPP 7.375 PERP '30 FRN
US91282CFF32 - BGB UST 2.750 08/15/32
EURUSD - DOLAR USA
XS2576550243 - BCR ENELIM 6 5/8 PERP
BE0390158245 - BCR PROXBB 4 3/4 PERP
FR0014010SB3 - BCR CNPFP 5,5 PERP
XS3107209259 - BCR SFCARR 0 09/29/28
XS3192253402 - BCR MTNA 0 09/30/30
FR0014013JH3 - BCR BPCEAS 0 10/22/35
XS3170345980 - BCR VGASDE 0 09/08/33
US912810FT08 - BGB UST 4.500 02/15/36
IE00B7N3YW49 - ETF PIMCO SHTRM HY C BD IDX SRC UCITS ET
IE00BYR0489 - ETF ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA GY
ECH6 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT MAR26
ECZ5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC25
TYZ5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)DEC25
FVZ5 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) DEC25
TYH6 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)MAR26
FVH6 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) MAR26

Se han realizado las siguientes ventas:

IE00B66F4759 - ETF ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y LONDON
RXU5 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE SEP25
ES0156873004 - FND A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO. FI
XS2761357594 - BCR INTNED 8 PERP
IE000AK4O3W6 - ETF ISHARES EUR CORP BOND 0-3Y ESG UCITS
LU2724449603 - FND INCOMETR FUND NARTE EQ FN-I
IE00B5L8K969 - ETF ISHARES MSCI EM ASIA UCITS
OEU5 Comdty - FUT EURO-BOBL FUTURE SEP25
XS2684846806 - BCR BAYNGR 7 09/25/2083
XS2643041721 - BCR SEB 4 1/8 06/29/27
XS2628821873 - BCR LLOY 05/30/27
CH1348614103 - BCR UBS FLOAT 04/21/27
DE000BU2Z007 - BGB DBR 2.3 02/15/33
IE00B3F81R35 - ETF ISHARES CORE EURO CORP BOND
ECZ5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC25
ECU5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP25
TYU5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)SEP25
FVU5 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) SEP25
TYZ5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)DEC25
FVZ5 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) DEC25

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

ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS E
ETC INVESCO PHYSICAL GOLD ETC IM
ACC ALPHABET INC-CL A
ACC PALANTIR TECHNOLOGY
FND A&G FLOTA-NOMAD FLEXIBLE ALLOC-C EUR

Y los que menos han contribuido:

ACC STRATEGY INC COMMON STOCK CLASS A
ACC TUBACEX SA
ACC CONSTELLATION SOFTWARE INC CAD
FUT EURO FX CURR FUT SEP25
ACC NOVO NORDISK A/S

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura e inversión.
5,19% en futuros sobre renta fija
12,42% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 12,89% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

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

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 34,38% de los activos de la cartera del fondo.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 4,87%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 2.356 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.096,59

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario base para 2026 prevé que la economía global se mantenga resiliente gracias al apoyo de las políticas y a la inversión creciente en inteligencia artificial. Con el crecimiento de PIB revisado ligeramente al alza, el proceso de desinflación algo más lento pero continuado, políticas fiscales expansivas y políticas monetarias laxas, el entorno continúa siendo favorable para los activos de riesgo.

Somos por tanto optimistas de cara a 2026, pero conscientes de estar en una situación de equilibrio inestable. Los dos grandes retos para nuestro escenario principal constructivo son el volumen de deuda de los gobiernos y la valoración de las bolsas.

Las bolsas están valoradas exigentemente y hay cierta complacencia en la comunidad inversora, pero ni estamos en una burbuja generalizada, ni el sentimiento inversor ha alcanzado niveles de euforia, de esos difícilmente sostenibles. 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 en renta variable como la sobreponderación de EE. UU. frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo. Centramos nuestra exposición en los activos europeos en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años. En cuanto al dólar, mantenemos una actitud prudente; aunque buena parte de su corrección ya se ha materializado, los riesgos estructurales a largo plazo invitan a ser selectivos. En definitiva, creemos que es momento de gestionar con equilibrio, foco en la diversificación y con flexibilidad ante un escenario cambiante.

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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES020002089 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 3.90 2033-04-30	EUR	104	0,51	104	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		104	0,51	104	0,54
ES02136790S7 - RFIIA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR	100	0,49	100	0,52
ES0380907081 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 3.50 2028-09-12	EUR	102	0,50	102	0,53
XS2751667150 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.00 2034-04-22	EUR	105	0,51	105	0,55
XS2909825379 - RFIIA CAIXABANK S.A. 3.50 2029-10-02	EUR	102	0,50	102	0,53
ES0205046008 - RFIIA AENA SME SA 4.25 4.25 2030-10-13	EUR	105	0,52	106	0,55
ES0344251014 - RFIIA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	101	0,50	103	0,54
XS2558978883 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	106	0,52	107	0,56
XS2636592102 - RFIIA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	106	0,52	107	0,56
ES02136790R9 - RFIIA BANKINTER S.A 3.50 2032-09-10	EUR	101	0,50	101	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		927	4,56	933	4,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.031	5,07	1.037	5,41
TOTAL RENTA FIJA		1.031	5,07	1.037	5,41
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	130	0,64	164	0,85
TOTAL RV COTIZADA		130	0,64	164	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE		130	0,64	164	0,85
ES0156873004 - PARTICIPACIONES AYG TESORERIA IIC	EUR			531	2,77
TOTAL IIC				531	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.161	5,71	1.732	9,03
FR0014001N38 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.10 2031-07-25	EUR	240	1,18	238	1,24
GB00024FF097 - RFIIA UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	245	1,20	248	1,29
USY20721AE96 - RFIIA INDONESIA GOVERN 8.50 2035-10-12	USD	112	0,55	109	0,57
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	132	0,65	131	0,68
US91282CBF77 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	600	2,94	584	3,04
DE000BU25042 - RFIIA BUNDESREPLIGATION 2.40 2030-04-18	EUR	250	1,23		
US718286AY36 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 9.50 2030-02-02	USD	107	0,53	106	0,55
US9128284N73 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2028-05-15	USD	243	1,19	243	1,26
US912810FT08 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2036-02-15	USD	88	0,43		
DE000BU2Z007 - RFIIA BUNDESREPLIK D 2.30 2033-02-15	EUR			99	0,51
US91282CFF32 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	590	2,89	271	1,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.606	12,79	2.028	10,55
FR0014000M10 - RFIIA PINAULT-PRINTEMP 3.38 2032-03-11	EUR	100	0,49	98	0,51
XS2628821873 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.12 2027-05-30	EUR			103	0,54
XS2643041721 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 4.12 2027-06-29	EUR			104	0,54
XS2875107307 - RFIIA CAIXABANK S.A. 4.38 2031-08-08	EUR	103	0,50	102	0,53
XS2826712551 - RFIIA KONINKLIJKE (ROY 3.75 2032-05-31	EUR	102	0,50	102	0,53
XS2828917943 - RFIIA REDEXIS GAS FINA 4.38 2031-05-30	EUR	102	0,50	102	0,53
XS2838370414 - RFIIA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	153	0,75	154	0,80
XS2791960664 - RFIIA E.ON AG 4.12 2044-03-25	EUR	98	0,48	100	0,52
XS2684846806 - RFIIA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR			108	0,56
XS3107209259 - RFIIA SERVICIOS FINANCI 3.50 2028-09-29	EUR	100	0,49		
XS3170345980 - RFIIA VIER GAS TRANSP 3.62 2033-09-08	EUR	99	0,49		
XS3192253402 - RFIIA ARCELOR 3.25 2030-09-30	EUR	99	0,49		
XS2620585906 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 4.32 2035-05-12	EUR	105	0,51	105	0,55
XS2986720907 - RFIIA AUST & NZ BANK 3.71 2035-07-31	EUR	102	0,49	100	0,52
IT0005598989 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.20 2034-06-11	EUR	154	0,75	154	0,80
US46124HAF38 - RFIIA INTUIT INC 5.125 5.12 2028-09-15	USD	88	0,43	88	0,46
BE0390158245 - RFIIA PROXIMUS SADP 4.75 2031-07-02	EUR	101	0,50		
BE6355215664 - RFIIA LONZA FINANCE 3.50 2034-09-04	EUR	98	0,48	99	0,52
XS2576550243 - RFIIA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	112	0,55		
XS2800064912 - RFIIA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	101	0,50	102	0,53
XS2630111982 - RFIIA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR			102	0,53
XS2761357594 - RFIIA ING GROEP NV 8.00 2030-05-16	USD			181	0,94
XS2776890902 - RFIIA JAP MOLLER MAERSK 3.75 2032-03-05	EUR	103	0,50	103	0,54
FR001400IIR9 - RFIIA LA POSTE 3.75 2030-06-12	EUR	103	0,50	103	0,54
FR0013213303 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.88 2036-10-13	EUR	79	0,39	80	0,42
XS2760773411 - RFIIA ITALGAS SPA 3.12 2029-02-08	EUR	103	0,51	103	0,53
XS2910509566 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.50 2029-10-01	EUR	101	0,50	102	0,53
PTEDPUOM0008 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26	EUR	103	0,51	104	0,54
DE000A3E5TR0 - RFIIA ALLIANZ SE 2.60 2032-04-30	EUR	169	0,83	164	0,85
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	97	0,48	96	0,50
FR001400SID8 - RFIIA CARREFOUR 3.62 2032-10-17	EUR	100	0,49	98	0,51
FR0014010SB3 - RFIIA CNP ASSURANCES 5.50 2032-01-02	EUR	100	0,49		
XS2610457967 - RFIIA AXA 5.50 2043-07-11	EUR	110	0,54	110	0,57
XS2737652474 - RFIIA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	108	0,53	107	0,55
XS2634690114 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	101	0,50	102	0,53
XS3074499511 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.00 2030-07-10	EUR	100	0,49	100	0,52
FR0014000JB9 - RFIIA ENGIE SA 3.62 2031-03-06	EUR	102	0,50	103	0,53
XS2629470506 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	102	0,50	103	0,53
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR			104	0,54
XS2801975991 - RFIIA BAT INTL. FINANCI 4.12 2032-04-12	EUR	103	0,50	103	0,53
XS2186001314 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	102	0,50	102	0,53
FR001400F067 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.25 2028-09-23	EUR	107	0,53	108	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343459074 - RFIJA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR			98	0,51
XS2798125907 - RFIJA ATRADIUS CREDITO 5.00 2033-10-17	EUR	106	0,52	104	0,54
FR001400F2H9 - RFIJA BNP PARIBAS 7.38 2030-06-11	EUR	221	1,09		
XS2751666699 - RFIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	101	0,50	101	0,53
XS3081821699 - RFIJA DAIMLER FINANCE 3.00 2029-11-27	EUR	100	0,49	100	0,52
FR0014013JH3 - RFIJA BPCE ASSURANCES 4.12 2035-10-22	EUR	100	0,49		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.437	21,78	4.298	22,36
XS2604697891 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	100	0,49	101	0,53
XS2343459074 - RFIJA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR	99	0,49		
XS1048428442 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2026-03-24	EUR	100	0,49	101	0,53
XS2630111982 - RFIJA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	101	0,50		
FR001400KI02 - RFIJA PINAULT-PRINTEMP 3.75 2025-09-05	EUR			100	0,52
FR001400HJE7 - RFIJA LVMH MOET-HENNESSY 3.38 2025-10-21	EUR			100	0,52
CH1348614103 - RFIJA UBS SWITZERLAN A 2.47 2027-04-21	EUR			100	0,52
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	103	0,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		504	2,48	502	2,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.547	37,05	6.828	35,53
TOTAL RENTA FIJA		7.547	37,05	6.828	35,53
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD			49	0,26
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	5	0,02	9	0,05
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	40	0,20		
US46222L1089 - ACCIONES IONQ INC	USD	38	0,19		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	56	0,28	125	0,65
US3032501047 - ACCIONES Fair Isaac	USD			47	0,24
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	58	0,28	63	0,33
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	73	0,36	72	0,37
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	51	0,25		
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	33	0,16		
US36828A1016 - ACCIONES GE VERNOVA LLC (GEV US)	USD	56	0,27		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	153	0,75	108	0,56
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	60	0,30		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	64	0,32	47	0,25
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	203	0,99	114	0,59
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	49	0,24	34	0,18
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	103	0,51	85	0,44
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	133	0,65	125	0,65
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	41	0,20	47	0,24
US1651677353 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	38	0,18		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	175	0,86	147	0,77
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	82	0,40	127	0,66
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	41	0,20	47	0,24
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	44	0,22	50	0,26
US50212V1008 - ACCIONES LPL FINANCIAL HOLDINGS INC.	USD	46	0,22		
GB00BVBGY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	64	0,31		
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	76	0,37		
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy	USD	39	0,19	69	0,36
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	71	0,35	49	0,25
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	10	0,05	25	0,13
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	83	0,41	55	0,29
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	46	0,22	49	0,26
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A PLT	USD	212	1,04	197	1,02
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	52	0,26	71	0,37
CA8139211038 - ACCIONES SECURE WASTE INFRASTRUCTURE	CAD	43	0,21		
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	49	0,24		
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	47	0,23		
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD			54	0,28
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	34	0,17	67	0,35
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	45	0,22		
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	41	0,20	62	0,32
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	59	0,29		
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	29	0,14		
CY0200352116 - ACCIONES FRONTLINE PLC	USD	37	0,18		
US02156V1098 - ACCIONES OKLO INC ((OKLO US)	USD	43	0,21	33	0,17
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	41	0,20		
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	52	0,25		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	52	0,25		
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	91	0,45	27	0,14
US00217D1000 - ACCIONES AST SPACEMOBILE INC(ASTS US)	USD	62	0,30		
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN COPRP	USD	57	0,28		
TOTAL RV COTIZADA		3.076	15,07	2.053	10,68
TOTAL RENTA VARIABLE		3.076	15,07	2.053	10,68
IE000AK4O3W6 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORP B	EUR	275	1,35	436	2,27
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES PIMCO SHORT-TERM HIGH YI	USD	162	0,80	80	0,42
IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES VANGUARD EURO IN GR IX (EUR	373	1,83	368	1,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2305237898 - PARTICIPACIONES DIP PARADIGMA HIGH INCOM	EUR	326	1,60	319	1,66
IE00BKMGZ66 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	234	1,15	234	1,22
LU2475579897 - PARTICIPACIONES A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	566	2,77	464	2,42
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	103	0,51	92	0,48
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	457	2,24	405	2,11
LU2475579467 - PARTICIPACIONES AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	1.054	5,17	1.001	5,21
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESTCO US REAL ESTATE S	USD	147	0,72	83	0,43
LU0546216986 - PARTICIPACIONES DIP-FLEXIBLE BONDS A EUR	EUR	498	2,45	493	2,57
IE00B579F325 - ACCIONES INVESTCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	822	4,03	755	3,93
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	177	0,87	158	0,82
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM ASIA ACC	EUR	142	0,70	227	1,18
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	194	0,95	176	0,92
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH EUR	EUR	137	0,67	190	0,99
LU1832175001 - PARTICIPACIONES INDEP ET EXP EUROPE I(IN	EUR	232	1,14	209	1,09
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	475	2,33	442	2,30
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES SHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	274	1,35	246	1,28
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORP B	EUR	121	0,59	207	1,08
IE00BDY76FP91 - PARTICIPACIONES SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	379	1,86	337	1,75
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	327	1,60	279	1,45
LU2724449603 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NATEX EQ	EUR			162	0,84
IE00BDFJYM28 - PARTICIPACIONES ISHARES US AGG BND EUR H	EUR	97	0,48	95	0,50
IE00BYR0489 - PARTICIPACIONES SHSIII-MSCI S.A.C.UE DL	EUR	76	0,37		
IE00BYXYK40 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM USD EM BND U	USD	453	2,22	420	2,19
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR			356	1,85
TOTAL IIC		8.103	39,75	8.234	42,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.726	91,87	17.115	89,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.887	97,58	18.847	98,12

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 2025 al personal de la Gestora fue 2.033.482,59 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.525.894,91 euros y a remuneración variable 507.587,68 euros. El número total de beneficiarios en el año 2025 es 19 empleados y sólo 14 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 1.169.180,58 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 780.238,17 euros y a remuneración variable 388.942,41 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 una retribución fija (salario y beneficios sociales) y una retribución variable (bonus y comisiones comerciales). 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