

**JUFERUCA SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 3674

**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](http://www.ayg.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

control@ayg.es

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

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 04/02/2011

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

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

En concreto se podrá invertir en:

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## **2. Datos económicos**

	<b>Periodo actual</b>	<b>Periodo anterior</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,88	1,68	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	1,58	1,43	2,82

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

	<b>Periodo actual</b>	<b>Periodo anterior</b>
Nº de acciones en circulación	1.760.635,00	1.470.780,00
Nº de accionistas	108,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

<b>Fecha</b>	<b>Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)</b>	<b>Valor liquidativo</b>		
		<b>Fin del período</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>
Periodo del informe	14.698	8,3481	7,8043	8,4023
2024	11.276	7,6625	6,8691	7,8649
2023	12.310	6,9548	6,4022	6,9782
2022	11.455	6,4689	6,2996	7,1536

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

<b>Cotización (€)</b>	<b>Volumen medio</b>	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,19		0,19	0,39		0,39	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
8,95	1,39	4,83	3,09	-0,58	10,18	7,51	-8,78	1,33

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)	0,65	0,17	0,16	0,17	0,16	0,77	0,78	0,65	1,03

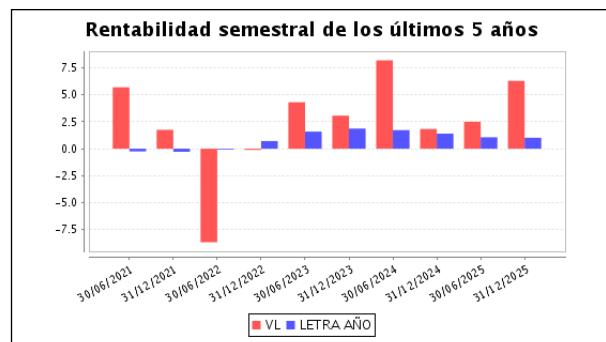
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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. Ultimos 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	14.226	96,79	10.967	94,94
* Cartera interior	427	2,91	495	4,29
* Cartera exterior	13.740	93,48	10.435	90,34
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,40	37	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	263	1,79	301	2,61
(+/-) RESTO	209	1,42	284	2,46
TOTAL PATRIMONIO	14.698	100,00 %	11.551	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.551	11.276	11.276	
± Compra/ venta de acciones (neto)	17,53	-0,06	18,95	-36.650,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,89	2,48	8,65	180,79
(+) Rendimientos de gestión	6,26	2,86	9,40	159,07
+ Intereses	0,54	0,56	1,10	14,10
+ Dividendos	0,35	0,51	0,85	-18,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,76	-0,71	-97,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,76	0,21	4,26	2.029,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,07	2,60	1,22	-148,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,71	-0,04	2,90	-7.569,85
± Otros resultados	-0,02	-0,22	-0,22	-90,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,38	-0,75	15,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,20	-0,39	16,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	20,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-15,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-9,16
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,17	31,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,93
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.698	11.551	14.698	

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

### 3. Inversiones financieras

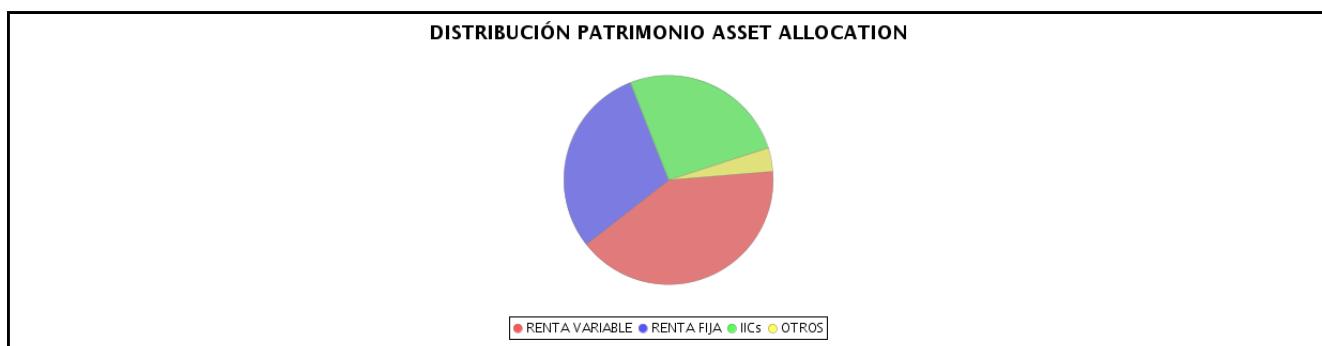
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	320	2,18	324	2,81
TOTAL RENTA FIJA	320	2,18	324	2,81
TOTAL RV COTIZADA	107	0,72	171	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE	107	0,72	171	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	427	2,90	495	4,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.031	27,45	2.784	24,10
TOTAL RENTA FIJA	4.031	27,45	2.784	24,10
TOTAL RV COTIZADA	5.880	39,98	5.216	45,19
TOTAL RENTA VARIABLE	5.880	39,98	5.216	45,19
TOTAL IIC	3.824	25,99	2.413	20,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.736	93,42	10.413	90,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.162	96,32	10.908	94,44

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.013	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6013	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	1.167	Inversión
Total otros subyacientes		1167	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7180</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun 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: 13.429.636 - 97,57%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 909.012

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 909.012

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 2.214.290,87

A&G Fondos SGIIIC 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. 50% 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 bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 44,37%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 37,43%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión bonos .

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 5,34% 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 3,2M?, es decir un 28,05% en el período, hasta 14,70M?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3, finalizando el ejercicio con 108 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 6,29% y la acumulada en el año de 8,95%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,29%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,19%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,28% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,43%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,09% 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 0,33% 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 disminuido su inversión desde un 44,62% hasta un 44,37%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

**RENTA FIJA:** Se ha disminuido su inversión desde un 48,17% hasta un 37,43%, 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 4%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

**INVERSIÓN ALTERNATIVA:** Se ha mantenido la inversión en 0,00%.

**ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ:** Se ha disminuido su inversión desde un 5,04% hasta un 3,79%.

Se han realizado las siguientes compras:

ECH6 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT MAR26

ECZ5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC25

ESZ5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT DEC25

ESU5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT SEP25

EURUSD - DOLAR USA

TYZ5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)DEC25

FVZ5 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) DEC25

US91282CFF32 - BGB UST 2.750 08/15/32

LU2475579897 - FND A&G FLOTA-NOMAD DYNAMIC ALLOC-C

ECU5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP25

US91282CEM91 - BGB UST 2.875 04/30/29

LU2475579467 - FND A&G FLOTA-NOMAD FLEXIBLE ALLOC-C EUR

US91282CDJ71 - BGB UST 1.375 11/15/31

US91282CHC82 - BGB UST 3.375 05/15/33

IE00BKM4GZ66 - ETF ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS ETF U

IE00B53L3W79 - ETF ISHARES CORE EURO STOXX 50

LU2305237898 - FND DIP - PARADIGMA HIGH INCOME BND C

IE00B579F325 - ETC INVESCO PHYSICAL GOLD ETC IM

MESZ5 Index - FUT MSCI EMGMKT DEC25

XS2576550243 - BCR ENELIM 6 5/8 PERP

MESU5 Index - FUT MSCI EMGMKT SEP25

Se han realizado las siguientes ventas:

"ECZ5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC25  
ECU5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP25  
ESH6 Index - FUT S&P500 EMINI FUT MAR26  
ESZ5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT DEC25  
TYZ5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)DEC25  
TYU5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)SEP25  
FVU5 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) SEP25  
RXU5 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE SEP25  
FVZ5 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) DEC25  
LU2305237898 - FND DIP - PARADIGMA HIGH INCOME BND C  
EURUSD - DOLAR USA  
IE00B66F4759 - ETF ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y LONDON  
OEU5 Comdty - FUT EURO-BOBL FUTURE SEP25  
MESZ5 Index - FUT MSCI EMGMKT DEC25  
MESU5 Index - FUT MSCI EMGMKT SEP25  
XS2684846806 - BCR BAYNGR 7 09/25/2083  
VGZ5 Index - FUT EURO STOXX 50 DEC25  
VGU5 Index - FUT EURO STOXX 50 SEP25  
FR001400F877 - BCR SOGN 7.875 PERP FRN MTN  
PTEDP4OM0025 - BCR EDPPPL 0 04/23/2083  
XS2629470506 - BCR RBOSGR 3 5/8 06/02/27"

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  
ACC APPLOVIN CORP-CLASS A US

Y los que menos han contribuido:

ACC CARVANA CO  
ACC STRATEGY INC COMMON STOCK CLASS A  
ACC BAE SYSTEMS PLC  
ACC CONSTELLATION SOFTWARE INC CAD  
ACC AVOLTA AG-REG

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.  
7,96% en futuros sobre renta variable  
41,33% en futuros sobre divisa  
El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 17,20% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

BlackRock Asset Management Deutschland AG  
BlackRock Asset Management Ireland Ltd

Van Eck Associates Corp  
BlackRock Advisors UK Ltd  
BlackRock Asset Management Schweiz AG  
Invesco Investment Management Ltd  
ADEPA Asset Management SA/Fund parent  
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 19,97% de los activos de la cartera del fondo.

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

### 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 7,16%.

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 1.995 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 938,90

## 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	%
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	106	0,72	107	0,93
ES0265936056 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.88 2030-04-02	EUR	108	0,74	109	0,95
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBVI 5.75 2033-09-15	EUR	106	0,72	107	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		320	2,18	324	2,81
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>320</b>	<b>2,18</b>	<b>324</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>320</b>	<b>2,18</b>	<b>324</b>	<b>2,81</b>
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	50	0,34	63	0,54
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			44	0,38
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	57	0,38	64	0,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>107</b>	<b>0,72</b>	<b>171</b>	<b>1,48</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>107</b>	<b>0,72</b>	<b>171</b>	<b>1,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>427</b>	<b>2,90</b>	<b>495</b>	<b>4,29</b>
US91282CFF32 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	592	4,03	116	1,00
US91282CHY03 - RFIJA UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15	USD			85	0,74
US91282CBF77 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	401	2,73	293	2,53
US91282CHC82 - RFIJA UNITED STATES TR 3.38 2033-05-15	USD	310	2,11	64	0,56
FR0014001N38 - RFIJA FRANCE GOBERNMEN 0.10 2031-07-25	EUR	120	0,82	119	1,03
US91282CEM91 - RFIJA UNITED STATES TR 2.88 2029-04-30	USD	249	1,70		
GB00B24FF097 - RFIJA UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	182	1,24	185	1,61
US91282CDJ71 - RFIJA UNITED STATES TR 1.38 2031-11-15	USD	185	1,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912810TE82 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	158	1,07	157	1,36
IT0005675597 - RFIJA CASSA DEPOSITI E3.50 2035-10-27	EUR	98	0,67		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.296	15,63	1.020	8,83
US91282CHY03 - RFIJA UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15	USD	85	0,58		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		85	0,58		
FR001400F877 - RFIJA SOCIETE GENERALE 7.88 2029-01-18	EUR			109	0,94
FR001400QOL3 - RFIJA ENGIE SA 5.12 2050-06-14	EUR	105	0,72	105	0,91
XS2576550243 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	112	0,76		
XS2910509566 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.50 2029-10-01	EUR	101	0,69	102	0,89
FR0014012X82 - RFIJA GROUPE BPCE 3.62 2033-10-01	EUR	99	0,67		
XS2760773411 - RFIJA ITALGAS SPA 3.12 2029-02-08	EUR	103	0,70	103	0,89
XS3074499511 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 3.00 2030-07-10	EUR	100	0,68	100	0,86
XS2582389156 - RFIJA TELEFONICA EUROPI 6.14 2030-05-03	EUR	107	0,73	107	0,93
FR001400KHX5 - RFIJA PINAUTL-PRINTEMP 3.88 2035-09-05	EUR	100	0,68	98	0,85
XS2391779134 - RFIJA BRITISH AMERICAN 3.00 2026-09-27	EUR			99	0,86
IT0005598989 - RFIJA UNICREDITO ITAL 4.20 2034-06-11	EUR	154	1,05	154	1,33
FR00140144U5 - RFIJA VERALLIA SA 4.38 2033-11-14	EUR	99	0,68		
XS2320533131 - RFIJA REPSOL INTERNATI 2.50 2026-12-22	EUR			94	0,81
US46124HAF38 - RFIJA INTUIT INC 5.125 5.12 2028-09-15	USD	88	0,60	87	0,76
PTEDP40M0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORTUGAL 5.94 2083-04-23	EUR			106	0,92
XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR			108	0,93
US30303M8L96 - RFIJA FACEBOOK INC 4.60 2028-05-15	USD	86	0,59	86	0,74
XS2800064912 - RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	101	0,69	102	0,88
XS2629470506 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR			103	0,89
XS2842061421 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 3.95 2034-07-19	EUR	102	0,69	102	0,88
FR0014010SB3 - RFIJA CNP ASSURANCES 5.50 2032-01-02	EUR	100	0,68		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.557	10,61	1.764	15,27
XS2320533131 - RFIJA REPSOL INTERNATI 2.50 2026-12-22	EUR	93	0,63		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		93	0,63		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.031	27,45	2.784	24,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.031	27,45	2.784	24,10
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	56	0,38	110	0,95
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	68	0,46	77	0,67
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	83	0,57	55	0,48
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	63	0,43	50	0,43
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD			78	0,68
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	58	0,40	58	0,51
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD			38	0,33
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	153	1,04	108	0,93
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	34	0,23	44	0,38
US0126531013 - ACCIONES Albemarle	USD	51	0,34		
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	55	0,37	62	0,54
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	88	0,60	62	0,53
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	44	0,30		
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	51	0,35		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	45	0,31	45	0,39
US88032C1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	111	0,75	93	0,81
US98850P1093 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	41	0,28	38	0,33
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	47	0,32		
US1999081045 - ACCIONES COMFORT SYSTEMS USA INC FIX US)	USD	64	0,43		
DE0005104400 - ACCIONES ATOS SOFTWARE AG (AOF GY)	EUR			56	0,49
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD			41	0,36
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	117	0,80	52	0,45
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD			40	0,34
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD			91	0,78
US05464C1018 - ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	USD			56	0,49
US1651677353 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	56	0,38	60	0,52
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	68	0,46	79	0,68
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD			42	0,36
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	89	0,61	80	0,69
CY0200352116 - ACCIONES FRONTLINE PLC	USD	56	0,38		
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	73	0,50		
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	114	0,77	53	0,46
US45104G1040 - ACCIONES CICI Bank Ltd	USD	51	0,35	57	0,49
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	70	0,48		
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	60	0,41		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	53	0,36	57	0,50
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	32	0,22	36	0,31
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD			38	0,33
US1468691027 - ACCIONES CARVANA	USD	54	0,37	43	0,37
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD			42	0,37
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	136	0,93	173	1,50
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	56	0,38	125	1,08
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax Fincl	CAD	130	0,88	123	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	40	0,27	34	0,30
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	91	0,62	98	0,85
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	103	0,70	77	0,67
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	30	0,21	41	0,36
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	73	0,50	84	0,73
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	98	0,67	93	0,81
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA ENERGY CORP	USD			41	0,36
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	97	0,66	95	0,83
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy	USD	39	0,26	103	0,89
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	125	0,85	93	0,80
CH0023405456 - ACCIONES DUFRY AG	CHF	51	0,34		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	118	0,80	94	0,81
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	52	0,36		
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	63	0,43		
US46222L1089 - ACCIONES IONQ INC	USD	38	0,26		
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	47	0,32		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			78	0,67
US3032501047 - ACCIONES Fair Isaac	USD			109	0,94
NO0010379266 - ACCIONES BLUENORD ASA	NOK			42	0,36
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	41	0,28	125	1,08
LUI704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	44	0,30	42	0,36
US03831W1080 - ACCIONES APPLOVIN COPRP	USD	115	0,78	30	0,26
US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC-A (DASH US)	USD			79	0,69
US36828A1016 - ACCIONES GE VERNONA LLC (GEV US)	USD	56	0,38	45	0,39
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	91	0,62	81	0,70
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	74	0,51		
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	64	0,43		
CA8139211038 - ACCIONES SECURE WASTE INFRASTRUCTURE	CAD	43	0,29		
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	123	0,83		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	58	0,39		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	64	0,43	54	0,46
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	160	1,09	90	0,78
GB00009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP			47	0,41
US02156V1098 - ACCIONES OKLO INC ((OKLO US))	USD	43	0,29	33	0,29
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	81	0,55	77	0,67
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD			76	0,66
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	61	0,42	37	0,32
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	53	0,36		
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	62	0,42		
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	222	1,51	191	1,65
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	50	0,34		
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	131	0,89	109	0,95
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	49	0,34		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	96	0,65	75	0,64
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	80	0,55	58	0,50
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD			40	0,35
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD			74	0,64
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	63	0,43	45	0,39
US00217D1000 - ACCIONES AST SPACEMOBILE INC(ASTS US)	USD	62	0,42		
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD-ADR	USD	43	0,30		
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	105	0,71	86	0,74
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	62	0,42	97	0,84
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	119	0,81	110	0,96
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD			68	0,59
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	56	0,38	56	0,49
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD			47	0,41
US50212V1008 - ACCIONES ILPL FINANCIAL HOLDINGS INC.	USD	46	0,31		
NL0015002MS2 - ACCIONES IMAGNUM ICE CREAM CO	EUR	4	0,03		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	63	0,43		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.880	39,98	5.216	45,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.880	39,98	5.216	45,19
IE00BYXYK40 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM USD EM BND U	USD	249	1,69	179	1,55
LU2305237898 - PARTICIPACIONES DJP PARADIGMA HIGH INCOM	EUR	61	0,41	108	0,93
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES NSDQ US BIOTECH	EUR			79	0,68
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	407	2,77	221	1,91
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESCO US REAL ESTATE S	USD	124	0,84	124	1,07
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	365	2,48	331	2,87
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	643	4,38	431	3,73
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	247	1,68	246	2,13
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	196	1,33	194	1,68
IE00BDT6FP91 - PARTICIPACIONES SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	260	1,77	232	2,00
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	154	1,04	137	1,18
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO STOXX	EUR	133	0,90		
LU2475579467 - PARTICIPACIONES AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	234	1,59		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR			131	1,13
IE00BYYR0489 - PARTICIPACIONES ISHSIII-MSCI S.A.C.UE DL	EUR	36	0,24		
LU2475579897 - PARTICIPACIONES A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	716	4,87		
<b>TOTAL IIC</b>		3.824	25,99	2.413	20,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.736	93,42	10.413	90,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.162	96,32	10.908	94,44

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 períodos 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