

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

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 Electrónicocontrol@ayg.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 26/11/1999

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,55	0,92	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	1,59	1,43	2,92

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	909.240,00	892.252,00
Nº de accionistas	122,00	110,00
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	101.472	111,6013	106,0279	112,7247
2024	90.871	103,4007	94,3312	103,7380
2023	85.189	95,1829	86,6219	95,2571
2022	76.162	86,6236	83,5335	91,8515

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	0,68	0,00	0,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

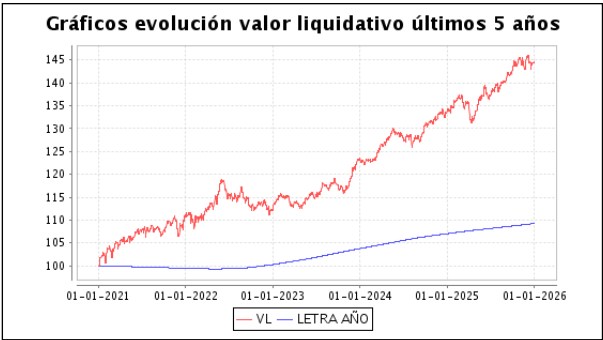
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
7,93	1,15	3,93	1,55	1,10	8,63	9,88	1,20	-5,34

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)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,92	0,92	1,04

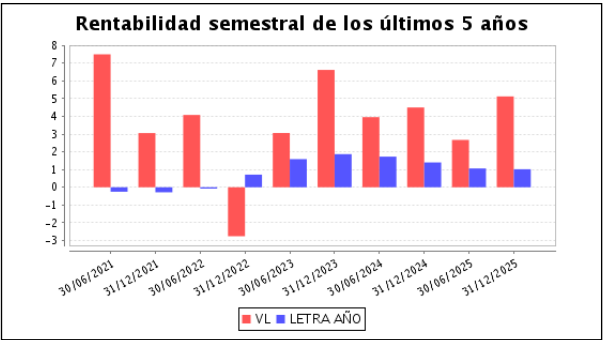
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	96.393	94,99	79.087	83,49
* Cartera interior	19.495	19,21	21.202	22,38
* Cartera exterior	76.712	75,60	57.737	60,95
* Intereses de la cartera de inversión	186	0,18	149	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.384	5,31	14.069	14,85
(+/-) RESTO	-305	-0,30	1.567	1,65
TOTAL PATRIMONIO	101.472	100,00 %	94.723	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)	94.723	90.871	90.871	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,91	1,51	3,43	34,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,92	2,65	7,64	98,33
(+) Rendimientos de gestión	5,45	3,24	8,77	79,39
+ Intereses	0,20	0,27	0,47	-22,48
+ Dividendos	0,35	1,96	2,26	-80,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,46	-0,54	-78,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,82	3,57	8,44	44,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,08	-2,06	-3,11	-43,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,19	-0,09	1,13	-1.449,27
± Otros resultados	0,08	0,06	0,14	47,45
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,60	-1,15	-1,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,34	-0,68	6,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,02	-40,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,11	7,88
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,14	-0,24	-24,81
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	493,06
+ 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	0,02	0,00	0,02	493,06
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.472	94.723	101.472	

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

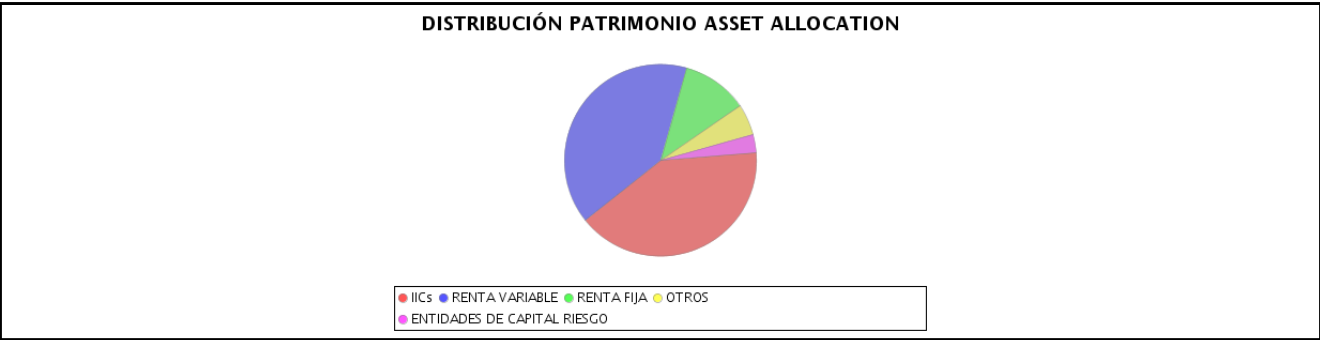
3. Inversiones financieras

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	1.096	1,08	359	0,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			2.289	2,42
TOTAL RENTA FIJA	1.096	1,08	2.648	2,79
TOTAL RV COTIZADA	13.552	13,35	14.815	15,65
TOTAL RENTA VARIABLE	13.552	13,35	14.815	15,65
TOTAL IIC	2.700	2,66	1.784	1,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.147	2,11	1.955	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.495	19,20	21.202	22,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.138	9,99	10.729	11,32
TOTAL RENTA FIJA	10.138	9,99	10.729	11,32
TOTAL RV COTIZADA	27.129	26,68	26.617	28,10
TOTAL RENTA VARIABLE	27.129	26,68	26.617	28,10
TOTAL IIC	38.480	37,93	19.439	20,49
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	964	0,95	950	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	76.711	75,55	57.736	60,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.207	94,75	78.938	83,31

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TONIES SE	Compra de warrants "call"	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 98.916.175 - 40,54%

Accionistas significativos: 98.916.175 - 34,22%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 19.626.030

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 21.915.036

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.736.726,51

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

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 mantenido el peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 51,77%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 38,96%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión bonos .

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

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

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando ligeramente exposición a USD y disminuido a GBP .

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 4,17% 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 6,7M?, es decir un 7,12% en el periodo, hasta 101,47M?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 12, finalizando el ejercicio con 122 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 5,12% y la acumulada en el año de 7,93%. La rentabilidad máxima

alcanzada durante el período fue de 0,97%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,21%.

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 0,07% 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 0,46% 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 52,95% hasta un 51,77 %, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 26,17% hasta un 38,96%, 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 31,71%, mientras que su máximo por folleto es del 95,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha disminuido su inversión desde un 4,38% hasta un 4,26 %.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 16,51% hasta un 5,02%.

Se han realizado las siguientes compras:

ECZ5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC25
VGZ5 Index - FUT EURO STOXX 50 DEC25
ESZ5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT DEC25
VGU5 Index - FUT EURO STOXX 50 SEP25
ECU5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP25
ESU5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT SEP25
NQZ5 Index - FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC25
LU1860979399 - FND PARETURN CERVIN WO INV-RB
LU0136043634 - FND SCHRODER ISF EURO LIQUIDITY C ACC
LU0206982331 - FND CANDR MONEY MARKET-EURO-I-C SICAV
FR0010785865 - FND ALLIANZ SECURICASH SRI R C EUR
FR0010875237 - FND GROUPAMA TRESORERIE-M
EURUSD - DOLAR USA
ES0000012M77 - BGB SPGB 2 1/2 05/31/27
IT0005633794 - BGB BTPS 2.55 02/25/27
FR0007435920 - FND AMUNDI CASH INSTITUT SRI-I
FR0010213355 - FND GROUPAMA ENTREPRISES-IC
LU2075344551 - FND DIP - LIFT INCOME R1 EUR
LU0875334178 - FND MORGAN STANLEY LF EURO LIQ INSTITUTI
LU1882691253 - FND OLEA NEUTRAL INVERSIONES C EUR
IE00BHTFVX48 - FND GOLDMAN SCHS EUR LIQUID RESERVES PRE"

Se han realizado las siguientes ventas:

ECZ5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC25
ECU5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP25

VGZ5 Index - FUT EURO STOXX 50 DEC25
 VGU5 Index - FUT EURO STOXX 50 SEP25
 ESZ5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT DEC25
 ESU5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT SEP25
 NQZ5 Index - FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC25
 EURGBP - LIBRA ESTERLINA
 IE00B5M1WJ87 - ETF SPDR S&P EURO DIVIDEND ARISTOCRATS E
 EURUSD - DOLAR USA
 GB00BT7J0027 - BGB UKT 4 1/2 03/07/35
 GB00BSQNRD01 - BGB UKT 4 3/8 03/07/30
 DE000A0H08M3 - ETF ISHARES ST EU 600 OIL AND GAS DE
 ES0116920333 - ACC GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA
 IE00BJ38QD84 - ETF SPDR RUSSELL 2000 US SMALLCAP LN USD
 IE00BZCQB185 - ETF ISHARES MSCI INDIA UCITS
 US67103H1077 - ACC O REILLY AUTOMOTIVE INC
 LU2357235493 - FND INCOMETRIC FUND NARTEX EQUITY FUND A
 US68389X1054 - ACC ORACLE CORP
 US02079K3059 - ACC ALPHABET INC-CL A
 AT0000652011 - ACC ERSTE GROUP BANK AG

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

ACC ELECNO SA
 ACC NEW GOLD INC
 ACC CIA DE MINAS BUENAVENTURA
 ETF X MSCI CHINA 1C GY
 BCR GESTSM 3,25% 30/04/2026 CORP

Y los que menos han contribuido:

FUT S&P500 EMINI FUT SEP25
 FUT EURO STOXX 50 DEC25
 FUT EURO STOXX 50 SEP25
 FUT EURO FX CURR FUT DEC25
 FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC25

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 34,51% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Abrdn Investments Luxembourg SA
 ADEPA Asset Management SA
 Allianz Global Investors GmbH
 Amundi Luxembourg SA
 Andbank Asset Management Luxembourg SA

Arabelle Investissements Sicav
 AXA Investment Managers Paris SA
 BBVA Asset Management Sa Sgiic
 Bestinver Gestion SGIIC (LU)
 BlackRock Asset Management Ireland Ltd
 BlackRock Investment Management UK Ltd/United Kingdom
 BNP Paribas Asset Management Luxembourg SA
 Candriam
 Carlisle Investment Group Sarl
 Dux Inversores SGIIC S.A.
 DWS Investment SA
 Franklin Templeton International Services Sarl
 Goldman Sachs Asset Management Fund Services Ltd
 Groupama Asset Management SA/France
 Jupiter Asset Management Series plc
 La Francaise Asset Management SAS
 MDO Management Co SA
 MSIM Fund Management Ireland Ltd
 Mutuactivos SGIIC
 Renta 4 Gestora SGIIC SA
 Schroder Investment Management Europe SA
 Seaya Capital Gestión SGEIC
 Singular Asset Management Sgiic SA
 State Street Global Advisors Ltd
 Sunco Capital SGEIC
 Threestones Capital Management SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 43,62% de los activos de la cartera del fondo.

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

P/E A&G RENEWABLES IBE SOLAR B FCR %s/p 1,08
 P/E TSC-EUROCARE REAL ESTATE- CLASE B %s/p 0,27
 P/E SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND I FCR %s/p 0,02
 P/E SEAYA VENTURES II FCR %s/p 0,14
 H/F LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR %s/p 0,24
 P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A %s/p 0,65
 P/E SEAYA AND SUST TECH FUND I, FCR %s/p 0,25
 P/E BBVA CAPITAL PRIVADO FUND %s/p 0
 P/E A&G ENERGY TRANSITION TECH FCR CL B %s/p 0,47
 P/E A&G GL PRIVATE EQUITY I, FCR C %s/p 0,18

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 5,37%.

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 13.975 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 6.557,50

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	%
ES0000012M77 - RFJA SPAIN LETRAS DEL 2.50 2027-05-31	EUR	891	0,88		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		891	0,88		
USU5007TAB18 - RFJA KOSMOS ENERGY LTJ 7.50 2028-03-01	USD	205	0,20	259	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	0,20	259	0,27
ES0305293005 - RFJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			99	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				99	0,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.096	1,08	359	0,37
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.59 2025-07-01	EUR			2.289	2,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				2.289	2,42
TOTAL RENTA FIJA		1.096	1,08	2.648	2,79
ES0105509006 - ACCIONES SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	217	0,21	245	0,26
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			648	0,68
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	188	0,18	224	0,24
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	361	0,36	347	0,37
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	29	0,03	35	0,04
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	33	0,03	102	0,11
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	128	0,13	140	0,15
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	7.862	7,75	8.217	8,68
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	277	0,27	354	0,37
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	170	0,17	149	0,16
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	112	0,11	124	0,13
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	86	0,08	103	0,11
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	135	0,13	146	0,15
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	357	0,35	279	0,29
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	229	0,23	196	0,21
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	3.367	3,32	3.505	3,70
TOTAL RV COTIZADA		13.552	13,35	14.815	15,65
TOTAL RENTA VARIABLE		13.552	13,35	14.815	15,65
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	563	0,55	565	0,60
ES0156501001 - PARTICIPACIONES KENTA CAPITAL PAGARES CO	EUR	1.234	1,22	1.219	1,29
ES0165237001 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS FIM ACC	EUR	903	0,89		
TOTAL IIC		2.700	2,66	1.784	1,89
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0175273004 - ACCIONES SEAYA AND SUST TECH FUND I, FC	EUR	245	0,24	157	0,17
ES0162960027 - ACCIONES A&G NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	471	0,46	405	0,43
ES0162963039 - ACCIONES A&G GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	183	0,18	138	0,15
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	141	0,14	165	0,17
ES0184838011 - ACCIONES A&G RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	1.106	1,09	1.090	1,15
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.147	2,11	1.955	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.495	19,20	21.202	22,40
DE000BU25042 - RFJA BUNDESOBLIGATION 2.40 2030-04-18	EUR	901	0,89	909	0,96
GB00BSQNRD01 - RFJA UNITED KINGDOM G 4.38 2030-03-07	GBP			891	0,94
US91282CJA09 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	1.630	1,61	1.622	1,71
IT0005633794 - RFJA ITALY BUONI POLI 2.55 2027-02-25	EUR	905	0,89		
IT0005560948 - RFJA ITALY GOVERNMENT 4.20 2034-03-01	EUR	856	0,84	859	0,91
IT0005024234 - RFJA ITALY BUONI POLI 3.50 2030-03-01	EUR	934	0,92	941	0,99
IT0005584856 - RFJA ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	934	0,92	938	0,99
DE000BU22098 - RFJA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2027-06-10	EUR	895	0,88		
US91282CCE93 - RFJA UNITED STATES TR 1.25 2028-05-31	USD	1.410	1,39	1.401	1,48
GB00BT7J0027 - RFJA UNITED KINGDOM G 4.50 2035-03-07	GBP			902	0,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.465	8,34	8.464	8,93
US91282CBQ33 - RFJA TESORO DE ESTADO 0.50 2026-02-28	USD	413	0,41	411	0,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		413	0,41	411	0,43
XS2532478430 - RFJA TEREOS FINANCE 7.25 2027-04-15	EUR	314	0,31	318	0,34
XS2089229806 - RFJA MERLIN PROPERTIES 1.88 2034-12-04	EUR	233	0,23	238	0,25
XS2332889778 - RFJA RAKUTEN INC 4.25 2027-04-22	EUR	389	0,38	377	0,40
XS1752894292 - RFJA MONTE DEI PASCHI 7.68 2028-01-18	EUR			329	0,35
XS2619047728 - RFJA BENTELER INTERNA 9.38 2025-07-02	EUR			315	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		936	0,92	1.578	1,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1752894292 - RFIIJA MONTE DEI PASCHII 7.71 2028-01-18	EUR	326	0,32		
XS1814065345 - RFIIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR			277	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		326	0,32	277	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.138	9,99	10.729	11,32
TOTAL RENTA FIJA		10.138	9,99	10.729	11,32
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	253	0,25	340	0,36
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	265	0,26	182	0,19
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	177	0,17	112	0,12
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	63	0,06	68	0,07
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	282	0,28	474	0,50
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	134	0,13	125	0,13
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	110	0,11	93	0,10
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	246	0,24	219	0,23
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRY'S PLC	GBP	193	0,19	369	0,39
NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	169	0,17	176	0,19
US31847R1023 - ACCIONES CORELOGIC INC	USD	71	0,07	70	0,07
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	14	0,01	13	0,01
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	11	0,01	12	0,01
US45780R1014 - ACCIONES INSTALLED BUILDING	USD	46	0,05	32	0,03
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	89	0,09	54	0,06
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	431	0,42	428	0,45
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	315	0,31	309	0,33
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	51	0,05	74	0,08
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	173	0,17	230	0,24
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	490	0,48	535	0,56
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	130	0,13	121	0,13
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	224	0,22	203	0,21
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	48	0,05	38	0,04
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	142	0,14	98	0,10
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	39	0,04	54	0,06
JE00BJJN4441 - ACCIONES CLARIVATE PLC(CLVY US)	USD	64	0,06	82	0,09
GB00BYQ0JC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC(BEZ LN)	GBP	54	0,05		
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	60	0,06	69	0,07
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	179	0,18	181	0,19
US2298991090 - ACCIONES CULLEN/FROST BANKERS INC	USD	30	0,03	31	0,03
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	60	0,06	66	0,07
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	30	0,03		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	347	0,34	261	0,28
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	19	0,02	16	0,02
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	499	0,49	385	0,41
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	305	0,30	274	0,29
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	103	0,10	69	0,07
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	52	0,05	48	0,05
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	328	0,32	273	0,29
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	44	0,04	37	0,04
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	423	0,42	332	0,35
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	10	0,01	10	0,01
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	43	0,04	41	0,04
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	136	0,13	104	0,11
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	70	0,07	84	0,09
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	163	0,16	142	0,15
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	231	0,23	130	0,14
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	69	0,07	50	0,05
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	22	0,02	29	0,03
GB00BFZ4N465 - ACCIONES CUSHMAN & WAKEFIELD	USD			31	0,03
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	271	0,27	284	0,30
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	34	0,03	39	0,04
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	93	0,09	67	0,07
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD			83	0,09
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	272	0,27	289	0,31
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	410	0,40	446	0,47
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERN. INC	USD	62	0,06	36	0,04
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	265	0,26	211	0,22
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	131	0,13	106	0,11
ZAE000013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	33	0,03	17	0,02
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYSJET PLC	GBP	211	0,21	224	0,24
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	470	0,46	371	0,39
BMG2717C1064 - ACCIONES CUSHMAN & WAKEFIELD	USD	45	0,04		
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	149	0,15	122	0,13
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	123	0,12	112	0,12
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	63	0,06	45	0,05
US9576381092 - ACCIONES WESTERN ALLIANCE BANCORP	USD	34	0,03	32	0,03
AU000000NHF0 - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	218	0,21	221	0,23
NZRYME0001S4 - ACCIONES IRYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	38	0,04	31	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	8	0,01	10	0,01
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	121	0,12	252	0,27
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	58	0,06	56	0,06
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	299	0,29	355	0,37
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	377	0,37	338	0,36
CH1425684714 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	28	0,03	44	0,05
US7509171069 - ACCIONES RAMBUS INC	USD			107	0,11
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	157	0,16	112	0,12
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	103	0,10	56	0,06
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	58	0,06	39	0,04
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	128	0,13	92	0,10
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	63	0,06	76	0,08
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD			72	0,08
US8163001071 - ACCIONES SELECTIVE INSURANCE GROUP, INC(USD	29	0,03	30	0,03
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	15	0,01	12	0,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	283	0,28	290	0,31
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	171	0,17	187	0,20
GB002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	73	0,07	58	0,06
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	75	0,07		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	121	0,12	83	0,09
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	164	0,16	142	0,15
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	12	0,01	31	0,03
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	26	0,03	29	0,03
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	840	0,83	494	0,52
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	60	0,06	76	0,08
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	17	0,02	17	0,02
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	USD	35	0,03		
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE GREAM CO	EUR	5	0,00		
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	66	0,07	51	0,05
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44	0,04	47	0,05
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	117	0,12	127	0,13
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	75	0,07	33	0,03
US6802231042 - ACCIONES OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	259	0,26	217	0,23
US58155Q1031 - ACCIONES JCKESSON CORP	USD	457	0,45	407	0,43
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	37	0,04	44	0,05
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	40	0,04	39	0,04
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	170	0,17	143	0,15
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	51	0,05	67	0,07
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	39	0,04	42	0,04
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	164	0,16	149	0,16
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD			173	0,18
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	522	0,51	468	0,49
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	44	0,04	38	0,04
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	10	0,01	12	0,01
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	101	0,10	71	0,08
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	42	0,04	90	0,10
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	1.318	1,30	750	0,79
US47103N1063 - ACCIONES JANUS INTERNATIONAL GROUP, INC.	USD	18	0,02	23	0,02
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	48	0,05	47	0,05
US26969P1084 - ACCIONES EAGLE MATERIALS INC	USD	34	0,03	33	0,04
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	130	0,13	131	0,14
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD			407	0,43
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	327	0,32	290	0,31
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	630	0,62	607	0,64
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	107	0,11	71	0,08
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	261	0,26	264	0,28
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD (DOX US)	USD	34	0,03	38	0,04
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	208	0,21	162	0,17
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	275	0,27	253	0,27
US12510Q1004 - ACCIONES CCC INTELLIGENT SOLUTIONS HO(CC	USD	35	0,03	41	0,04
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	11	0,01	12	0,01
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	331	0,33	290	0,31
BMG611881274 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	91	0,09	84	0,09
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	476	0,47	402	0,42
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	51	0,05		
SE0007692850 - ACCIONES CAMURUS AB	SEK	32	0,03	30	0,03
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	23	0,02	28	0,03
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	52	0,05	40	0,04
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	42	0,04	55	0,06
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	251	0,25	184	0,19
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	41	0,04	110	0,12
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	101	0,10	69	0,07
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	360	0,35	494	0,52
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	190	0,19	190	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	92	0,09	81	0,09
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	260	0,26	237	0,25
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	65	0,06	70	0,07
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	170	0,17	153	0,16
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	147	0,14	138	0,15
US00183L2016 - ACCIONES ANGI INC-W/I	USD	8	0,01	10	0,01
US44891N2080 - ACCIONES INTERACTIVE CORP	USD	48	0,05	46	0,05
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	30	0,03	25	0,03
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	95	0,09	104	0,11
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	83	0,08		
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	217	0,21	191	0,20
BMG1738J1247 - ACCIONES JBW LPG LTD	NOK	257	0,25	172	0,18
JP3371200001 - ACCIONES SHIN ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	37	0,04	40	0,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	113	0,11	271	0,29
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	35	0,03		
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	255	0,25	198	0,21
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			87	0,09
SE000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	175	0,17	149	0,16
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP			197	0,21
GB00BT05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			99	0,10
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR			385	0,41
FR0014000MR3 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	EUR	123	0,12	119	0,13
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	373	0,37	354	0,37
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	32	0,03	31	0,03
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			571	0,60
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC (GRAL US)	USD	10	0,01	6	0,01
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	85	0,08		
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	34	0,03		
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	419	0,41	489	0,52
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	488	0,48	284	0,30
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	100	0,10	94	0,10
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO INC-A	USD	34	0,03		
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	132	0,13	140	0,15
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	34	0,03	45	0,05
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	111	0,11	95	0,10
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC CL A	HKD	244	0,24	278	0,29
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	224	0,22	247	0,26
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	143	0,14	166	0,18
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	86	0,08		
US95082P1057 - ACCIONES WESCO INTL	USD	43	0,04	68	0,07
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	9	0,01	11	0,01
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	120	0,12	126	0,13
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	342	0,34	187	0,20
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	299	0,30	363	0,38
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	86	0,09		
TOTAL RV COTIZADA		27.129	26,68	26.617	28,10
TOTAL RENTA VARIABLE		27.129	26,68	26.617	28,10
IE00B3KDB060 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ICS EURO LIQUI	EUR	1.668	1,64	753	0,80
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	976	0,96	917	0,97
LU0136043634 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO LIQUID	EUR	1.526	1,50	323	0,34
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	1.528	1,51	324	0,34
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	3.208	3,16	2.863	3,02
LU0875334178 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY LIQUIDITY	EUR	1.670	1,65	755	0,80
FR0000288946 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TERME	EUR	1.238	1,22	326	0,34
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.427	1,41	513	0,54
IE00B1FZSF77 - PARTICIPACIONES ISHARES US PROPERTY YIEL	USD	499	0,49		
LU1022658667 - PARTICIPACIONES FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	1.233	1,21	325	0,34
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	1.021	1,01		
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	2.188	2,16		
IE00BHTFVX48 - PARTICIPACIONES GS EURO LIQ RES-PREF ACC	EUR	1.667	1,64	752	0,79
FR0010875237 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	1.529	1,51	325	0,34
LU1882691253 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	2.068	2,04	1.079	1,14
FR0000991390 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR	1.200	1,18	293	0,31
FR0013106689 - PARTICIPACIONES CANDRIAM MONETAIRE C ACC	EUR	328	0,32	325	0,34
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	334	0,33	330	0,35
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	240	0,24	336	0,35
IE0004810143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	1.081	1,06	1.054	1,11
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE 600 OIL&G	EUR			731	0,77
LU2075344551 - PARTICIPACIONES DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR	1.766	1,74	300	0,32
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD			515	0,54
LU0090865873 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY	EUR	904	0,89		
LU2357235576 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	513	0,51		
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	328	0,32	324	0,34
IE00B2Q5LW12 - PARTICIPACIONES GS US TREASURY LIQUID RE	USD	679	0,67	663	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0908524852 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	1.950	1,92	926	0,98
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR			449	0,47
FR0010785865 - PARTICIPACIONES ALLIANZ SECURICASH SRI R	EUR	1.528	1,51	325	0,34
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	EUR			1.499	1,58
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	294	0,29	287	0,30
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL 2000 US S/C	EUR	1.247	1,23	1.072	1,13
LU0563745826 - PARTICIPACIONES SIITNEDIF TORDESILLAS SI	EUR	970	0,96		
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT SRI	EUR	1.673	1,65	756	0,80
TOTAL IIC		38.480	37,93	19.439	20,49
LU2298599940 - ACCIONES P/E TSC-EUOCARE IV- CLASE A CO	EUR	668	0,66	628	0,66
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	21	0,02	48	0,05
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUOCARE REAL ESTATE F	EUR	274	0,27	274	0,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		964	0,95	950	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		76.711	75,55	57.736	60,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.207	94,75	78.938	83,31

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