

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

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: 05/07/2006

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, 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	0,23	0,39	0,61	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	1,70	1,49	3,07

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	7.061.573,00	6.865.102,00
Nº de accionistas	124,00	118,00
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	58.255	8,2496	7,8486	8,2656
2024	45.021	7,7703	7,1988	7,8448
2023	44.544	7,3236	6,9734	7,4021
2022	44.350	7,2277	6,7494	7,4756

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	0,35		0,35	0,70		0,70	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)

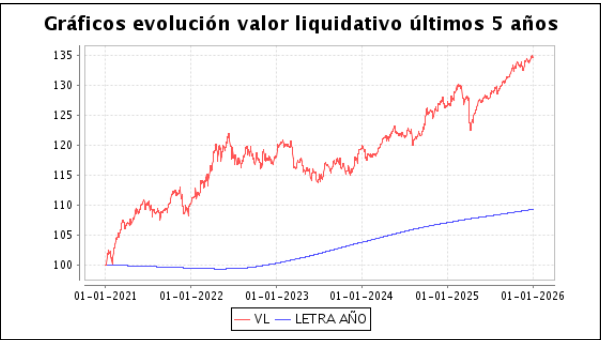
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
6,17	1,85	3,38	0,31	0,52	6,10	1,33	7,08	0,68

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)	0,94	0,24	0,24	0,24	0,23	0,96	0,95	0,94	0,98

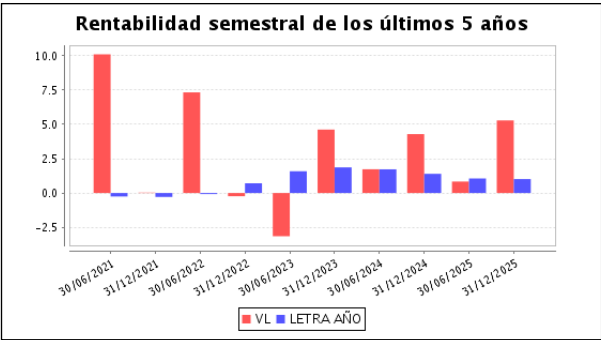
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	52.926	90,85	50.477	93,84
* Cartera interior	987	1,69	982	1,83
* Cartera exterior	51.325	88,10	48.820	90,76
* Intereses de la cartera de inversión	331	0,57	431	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	283	0,49	244	0,45
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.949	8,50	2.859	5,32
(+/-) RESTO	381	0,65	453	0,84
TOTAL PATRIMONIO	58.255	100,00 %	53.790	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	53.790	45.021	45.021	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,87	17,56	19,22	-80,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,09	0,86	6,29	600,96
(+) Rendimientos de gestión	5,63	1,40	7,37	374,47
+ Intereses	0,22	0,67	0,85	-61,79
+ Dividendos	0,40	0,77	1,14	-38,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	-1,92	-0,91	-148,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,96	0,54	3,70	540,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	2,67	2,00	-118,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04	-1,22	1,09	-297,24
± Otros resultados	-0,34	-0,10	-0,46	323,76
± Otros rendimientos	-0,02	-0,03	-0,05	-21,70
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-1,11	17,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	19,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	3,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	21,26
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,16	5,31
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	60,94
+ 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	0,01	0,03	60,94
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.255	53.790	58.255	

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

3. Inversiones financieras

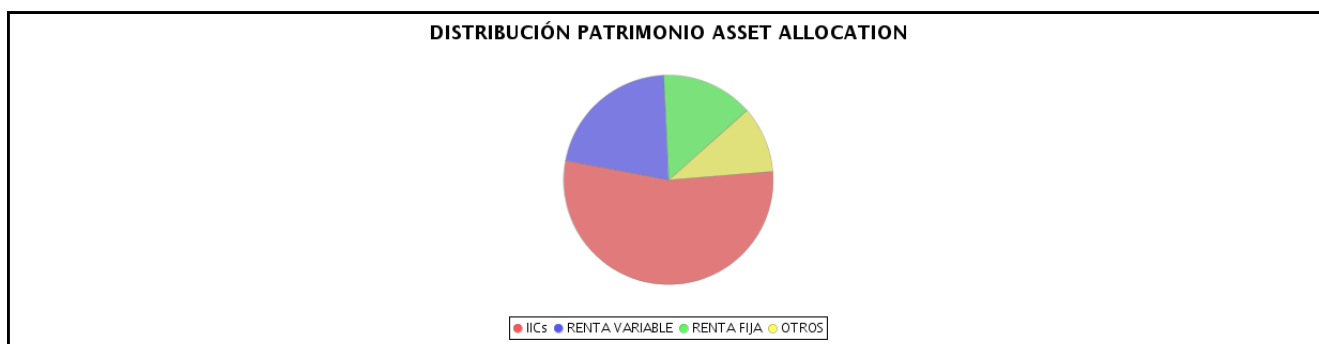
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	987	1,69	982	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE	987	1,69	982	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	987	1,69	982	1,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.282	14,23	9.132	16,97
TOTAL RENTA FIJA	8.282	14,23	9.132	16,97
TOTAL RV COTIZADA	11.406	19,53	10.380	19,31
TOTAL RENTA VARIABLE	11.406	19,53	10.380	19,31
TOTAL IIC	31.647	54,31	29.211	54,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.335	88,07	48.723	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.321	89,76	49.705	92,39

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
OAS S.A.	Compra de warrants "call"	5	Inversión
TONIES SE	Compra de warrants "call"	1	Inversión
Total subyacente renta variable		5	
TOTAL DERECHOS		5	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	15.032	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15032	
TOTAL OBLIGACIONES		15032	

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

	SI	NO
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: 56.098.946 - 41,12%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 383.934,5

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 en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 27,80%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha reducido en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 55,12 %, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y bonos.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más 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 bajado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente reduciendo exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 4,34% 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 4,4M?, es decir un 8,30% en el periodo, hasta 58,26M?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 6, finalizando el ejercicio con 124 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 5,29% y la acumulada en el año de 6,17%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 0,51%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,77%.

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 1,49%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,08% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,48% durante el semestre.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 27,36% hasta un 27,80%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 59,18 % hasta un 55,12 %, 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 19,37%, mientras que su máximo por folleto es del 95,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido en el 0,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 6,31% hasta un 9,12 %.

Se han realizado las siguientes compras:

ECZ5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC25
ECH6 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT MAR26
FR0010213355 - FND GROUPAMA ENTREPRISES-IC
FR0000978371 - FND DES IM EURO LIQUIDITY
LU0875334178 - FND MORGAN STANLEY LF EURO LIQ INSTITUTI
LU0128497707 - FND PICTET-SHRT TRM MMKT USD-I SICAV
US91282CLY56 - BGB T 4 1/4 11/30/26
IE00BVZ6SP04 - ETF PIMCO EURO SHRT ACC GY
FR0010609115 - FND LA FRANCAISE TRESORERIE-I
EURUSD - DOLAR USA
GB00BN7SWP63 - ACC GSK PLC LN
US8835561023 - ACC THERMO FISHER SCIENTIFIC INC
US3377381088 - ACC FISERV INC US
FR0000130577 - ACC PUBLICIS GROUPE
US7766961061 - ACC ROPER TECHNOLOGIES INC US
EURJPY - YEN JAPONES
EURGBP - LIBRA ESTERLINA
GB00BYQ0JC66 - ACC BEAZLEY PLC
US91324P1021 - ACC UNITEDHEALTH GROUP INC
US48251W1045 - ACC KKR & CO INC -A
JP3910660004 - ACC TOKIO MARINE HOLDINGS INC

Se han realizado las siguientes ventas:

ECZ5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT DEC25
ECU5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP25
IE00BLF7VX27 - ETF SPDR BLOOMBERG U.S. CORPORATESCORED
LU1109942653 - ETF XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CORP BON

LU1663875406 - FND DWS INVEST EURO HIGH YIELD CORP TFC
 IE0032523478 - ETF ISHARES EURO CORP LARGE CAP GR
 LU0188172174 - FND AXA IM FIIS-US SH DUR HY-I
 IE00BZ036H21 - ETF X USD CORPORATE BOND 1D LN
 EURUSD - DOLAR USA
 DE000CBK1001 - ACC COMMERZBANK AG
 GB00BTK05J60 - ACC ANGLO AMERICAN PLC LN
 US7509171069 - ACC RAMBUS INC
 EURGBP - LIBRA ESTERLINA
 LU0061462528 - ACC RTL GROUP
 US2358511028 - ACC DANAHER CORPS
 ES0116920333 - ACC GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA
 US92552V1008 - ACC VIASAT INC
 IT0000076502 - ACC DANIELI & C OFFICINE MECCANICHE SPA
 ES0177542018 - ACC INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI LN
 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:

ETC PHYSICAL GOLD LN
 ETF AMUNDI BLOOMBERG EQUAL-WEIGHT
 ETF DB X TRACKERS CSI300 INDEX LN
 FND SCHRODER ISF CHINA A C ACC EUR
 ETF ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF USD

Y los que menos han contribuido:

FUT EURO FX CURR FUT SEP25
 FUT EURO FX CURR FUT DEC25
 ACC SIKA AG-REG
 ACC TULLOW OIL PLC
 BCR PRBANK 10 7/8 02/28/18 USD FIXED

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.
 26% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 21,30% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Amundi Asset Management SAS
 Amundi Luxembourg SA
 AXA Investment Managers Paris S.A
 BlackRock Asset Management Deutschland AG
 BlackRock Asset Management Ireland Ltd
 BlackRock Asset Management Schweiz AG

DWS Investment SA
FIL Investment Management Luxembourg SA
FIL Investment Services UK Ltd
Goldman Sachs Asset Management Fund Services Ltd
Groupama Asset Management SA/France
Invesco Investment Management Ltd
La Francaise Asset Management SAS
Lyxor International Asset Management SAS
MSIM Fund Management Ireland Ltd
Ninety One Luxembourg SA
Pictet Asset Management (Europe) SA
Schroder Investment Management Europe SA
UBS Fund Management Luxembourg SA
Vanguard Group Ireland Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 51,45% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC con % sobre patrimonio del 0% son:

ACC SUPERIOR ENERGY SERVICES INC CLASS A
ACC NOBLE INVESTORS LIMITED
ACC NOBLE RESOURCES TRADING HOLDING LIM
BCR DRILLCO HOLDING
ACC REVENIR ENERGY INC
BCR FORESEA HOLDING S.A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 4,09%.

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 7.070 euros

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 3.286,35

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	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	39	0,07	47	0,09
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			60	0,11
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	81	0,14	69	0,13
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	43	0,07	51	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	37	0,06	48	0,09
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	429	0,74	380	0,71
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	47	0,08	51	0,09
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	49	0,08	47	0,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	202	0,35	158	0,29
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	59	0,10	71	0,13
TOTAL RV COTIZADA		987	1,69	982	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE		987	1,69	982	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		987	1,69	982	1,83
US912810FT08 - RFIA UNITED STATES TR 4.50 2036-02-15	USD	692	1,19	684	1,27
US91282CCE93 - RFIA UNITED STATES TR 1.25 2028-05-31	USD	1.848	3,17	1.838	3,42
US040114HT09 - RFIA ARGENTINE REPUBL 1.50 2035-07-09	USD	77	0,13	67	0,12
US040114HU71 - RFIA ARGENTINE REPUBL 4.25 2038-01-09	USD	77	0,13	68	0,13
USP7920RCL70 - RFIA PROVINCIA DE RIO 6.88 2028-03-10	USD	46	0,08	62	0,12
US040114HX11 - RFIA ARGENTINE REPUBL 1.00 2029-07-09	USD	6	0,01	7	0,01
XS2837240428 - RFIA REPUBLIC OF ZAMB 0.50 2053-12-31	USD	110	0,19	105	0,20
XS2837240261 - RFIA REPUBLIC OF ZAMB 5.75 2033-06-30	USD	136	0,23	126	0,23
USP6552BAA07 - RFIA PROVINCIA DE LA 0.00 2050-02-24	USD	135	0,23	135	0,25
US91282CJT99 - RFIA UNITED STATES TR 4.00 2027-01-15	USD			679	1,26
USP2389CAA10 - RFIA PROVINCIA DEL CH 0.00 2050-08-19	USD	22	0,04	36	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.150	5,40	3.807	7,08
US91282CJT99 - RFIA UNITED STATES TR 4.00 2027-01-15	USD	682	1,17		
US91282CLY56 - RFIA UNITED STATES TR 4.25 2026-11-30	USD	797	1,37		
DE000BU22031 - RFIA BUNDESREPUBLIK D 3.10 2025-12-12	EUR			503	0,94
US912797NU77 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD			970	1,80
US9128286F22 - RFIA UNITED STATES TR 2.50 2026-02-28	USD	454	0,78	453	0,84
DE0001102390 - RFIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	491	0,84	492	0,91
US91282CGR60 - RFIA UNITED STATES TR 4.62 2026-03-15	USD	402	0,69	404	0,75
US91282CBQ33 - RFIA TESORO DE ESTADO 0.50 2026-02-28	USD	1.729	2,97	1.721	3,20
XS1586230051 - RFIA REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	-18	-0,03	-11	-0,02
US9128285N64 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD			375	0,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.537	7,79	4.907	9,12
XS0273230572 - RFIA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	92	0,16	70	0,13
XS2086495400 - RFIA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	65	0,11	61	0,11
USL26915AA33 - RFIA DRILLCO HOLDING 7.50 2030-06-15	USD	24	0,04	21	0,04
USP3063XAK48 - RFIA CIA LATINO AMERI 7.00 2034-12-10	USD	5	0,01	5	0,01
USC6700PAA96 - RFIA NORTHWEST ACQ DO 0.00 2050-11-01	USD	44	0,08	44	0,08
USP7000QAJ96 - RFIA RIO ENERGY SA UG 9.75 2030-12-05	USD	59	0,10	52	0,10
XS1978210273 - RFIA ABENGOA 0.00 2050-10-26	EUR	1	0,00		
USP53117AC40 - RFIA WPE INTL COOP 1.50 2036-12-30	USD	53	0,09	55	0,10
USL269151217 - RFIA DRILLCO HOLDING 0.00 2050-06-15	USD	1	0,00	1	0,00
USG6714UAA81 - RFIA ODEBRECHT FINAN 0.00 2058-09-10	USD			-2	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		346	0,59	308	0,57
USP3063XAJ74 - RFIA CIA LATINO AMERI 8.50 2027-07-25	USD	52	0,09	50	0,09
FR0014004AF5 - RFIA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	184	0,32	188	0,35
XS2571927768 - RFIA AGUA Y SANEAMIE 7.90 2026-05-01	USD	5	0,01	22	0,04
DE000A0D2FH1 - RFIA BCP FINANCE BANK 6.00 2049-06-30	EUR	3	0,01	1	0,00
XS1978209002 - RFIA ABENGOA 1.50 2030-04-26	EUR	-61	-0,10	-49	-0,09
USU00836AA19 - RFIA AGFC CAPITAL TRU 5.92 2067-01-15	USD	67	0,12	71	0,13
USP1000DAA02 - RFIA AG CHILE HOLDING 7.50 2032-06-30	USD	-1	0,00		
XS1978210273 - RFIA ABENGOA 0.00 2025-10-26	EUR			-173	-0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		249	0,45	110	0,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.282	14,23	9.132	16,97
TOTAL RENTA FIJA		8.282	14,23	9.132	16,97
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	69	0,12	89	0,17
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG THE	CHF	16	0,03	12	0,02
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	97	0,17	106	0,20
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	84	0,14	58	0,11
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	39	0,07	47	0,09
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	68	0,12	47	0,09
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	85	0,15	88	0,16
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	32	0,05	28	0,05
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	58	0,10	38	0,07
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	72	0,12	68	0,13
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	43	0,07	41	0,08
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	68	0,12	49	0,09
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	60	0,10	54	0,10
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	14	0,02	13	0,02
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	164	0,28	116	0,22
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	19	0,03	16	0,03
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	89	0,15	97	0,18
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	90	0,15	54	0,10
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERN. INC	USD	62	0,11	36	0,07
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	39	0,07	38	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	9	0,02	11	0,02
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	29	0,05	28	0,05
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	62	0,11	29	0,05
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	44	0,08	43	0,08
BMG9551V1081 - ACCIONES VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	1	0,00	1	0,00
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	18	0,03	20	0,04
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	40	0,07	52	0,10
AU000000NH0 - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	68	0,12	68	0,13
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	15	0,03	18	0,03
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	3	0,01		
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	95	0,16	91	0,17
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	55	0,09	46	0,09
CH0022427626 - ACCIONES Lem Holding SA	CHF	43	0,07	76	0,14
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	184	0,32	184	0,34
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	26	0,04	29	0,05
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	13	0,02	14	0,03
CH1425684714 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	14	0,02	22	0,04
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	95	0,16	53	0,10
JE00BJJN4441 - ACCIONES CLARIVATE PLC(CLVY US)	USD	22	0,04	28	0,05
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	17	0,03	14	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	46	0,08	35	0,06
US26969P1084 - ACCIONES EAGLE MATERIALS INC	USD	55	0,10	54	0,10
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	44	0,08	35	0,06
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	7	0,01	8	0,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	113	0,19	64	0,12
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	10	0,02	10	0,02
ZAE000013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	32	0,05	17	0,03
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	62	0,11	84	0,16
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	115	0,20	122	0,23
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	55	0,09	38	0,07
AT0000A3EPA4 - ACCIONES AMS-OSRAM AG(AMS1 SW)	CHF	7	0,01	10	0,02
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	75	0,13	155	0,29
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	37	0,06	29	0,05
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	34	0,06	45	0,08
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	53	0,09	48	0,09
US00183L2016 - ACCIONES ANGI INC-W/I	USD	8	0,01	10	0,02
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	64	0,11	36	0,07
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD			54	0,10
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	81	0,14	58	0,11
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	148	0,25	134	0,25
ZAE000296554 - ACCIONES THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	1	0,00	1	0,00
US2298991090 - ACCIONES CULLEN/FROST BANKERS INC	USD	30	0,05	31	0,06
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	37	0,06	39	0,07
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	55	0,09	48	0,09
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	66	0,11	39	0,07
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	143	0,25	134	0,25
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	84	0,14	101	0,19
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	50	0,09	45	0,08
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	135	0,23	98	0,18
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	16	0,03	15	0,03
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	35	0,06	31	0,06
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	23	0,04	28	0,05
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	52	0,09	40	0,07
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	23	0,04	14	0,03
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	48	0,08	33	0,06
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	79	0,14	44	0,08
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	102	0,18	111	0,21
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	86	0,15	35	0,06
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	65	0,11	69	0,13
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	34	0,06		
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	43	0,07	39	0,07
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	8	0,01	9	0,02
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	108	0,19	83	0,15
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	45	0,08	45	0,08
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	10	0,02	12	0,02
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	8	0,01	9	0,02
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	7	0,01	8	0,01
US66980N2036 - ACCIONES NOVA LJBULJANSKA B-GDR REG S	EUR	49	0,08	41	0,08
US1651677353 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	1	0,00	1	0,00
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	134	0,23	84	0,16
SE0007692850 - ACCIONES CAMURUS AB	SEK	32	0,05	30	0,06
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	44	0,07	37	0,07
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	93	0,16	50	0,09
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	100	0,17	55	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	65	0,11	71	0,13
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	98	0,17	82	0,15
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	119	0,20	95	0,18
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	6	0,01	7	0,01
US9026531049 - ACCIONES JDR INC	USD	10	0,02	11	0,02
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	59	0,10	62	0,11
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	119	0,20	107	0,20
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	72	0,12	62	0,12
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	4	0,01	4	0,01
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	11	0,02	12	0,02
US45780R1014 - ACCIONES INSTALLED BUILDING	USD	46	0,08	32	0,06
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	79	0,14	77	0,14
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD			40	0,07
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	40	0,07	39	0,07
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	131	0,23	106	0,20
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	60	0,10	64	0,12
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	89	0,15	76	0,14
FI4000312251 - ACCIONES KJAMCO OYJ	EUR	7	0,01	7	0,01
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	11	0,02	12	0,02
US40412C1018 - ACCIONES IHCA HOLDINGS INC	USD	70	0,12	57	0,11
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	42	0,07	53	0,10
GB00BYQJC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC(BEZ LN)	GBP	54	0,09		
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	USD	35	0,06		
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	30	0,05	25	0,05
US9576381092 - ACCIONES WESTERN ALLIANCE BANCORP	USD	34	0,06	32	0,06
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC CL A	HKD	2	0,00	2	0,00
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC (GRAL US)	USD	6	0,01	3	0,01
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	42	0,07	43	0,08
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	45	0,08	42	0,08
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	53	0,09	48	0,09
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	155	0,27	98	0,18
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	10	0,02	27	0,05
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	65	0,11	89	0,17
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR			49	0,09
GB00BFZ4N465 - ACCIONES CUSHMAN & WAKEFIELD	USD			31	0,06
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	78	0,13	27	0,05
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	124	0,21	120	0,22
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD			45	0,08
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	47	0,08	54	0,10
JP3371200001 - ACCIONES SHIN ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	37	0,06	40	0,07
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	84	0,14	73	0,13
US44891N2080 - ACCIONES INTERACTIVE CORP	USD	79	0,14	75	0,14
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	75	0,13	33	0,06
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	48	0,08	51	0,09
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD			34	0,06
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	3	0,00	2	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	34	0,06	44	0,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	35	0,06	36	0,07
BMG2717C1064 - ACCIONES CUSHMAN & WAKEFIELD	USD	45	0,08		
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	6	0,01	14	0,03
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	65	0,11	70	0,13
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	25	0,04	29	0,05
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	84	0,14	66	0,12
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	52	0,09	38	0,07
US12510Q1004 - ACCIONES CCC INTELLIGENT SOLUTIONS HO(CC	USD	35	0,06	41	0,08
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	26	0,04	17	0,03
VGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	176	0,30	176	0,33
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	27	0,05	59	0,11
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	189	0,32	148	0,28
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	55	0,09	39	0,07
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	25	0,04	32	0,06
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	11	0,02	11	0,02
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44	0,08	47	0,09
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	181	0,31	155	0,29
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	322	0,55	248	0,46
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	9	0,02	10	0,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	51	0,09	49	0,09
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	13	0,02	13	0,02
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	63	0,11	69	0,13
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	21	0,04	17	0,03
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	86	0,15		
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	75	0,13	44	0,08
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRYS PLC	GBP	53	0,09	101	0,19
GB00BKF1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	5	0,01	5	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	103	0,18	56	0,10
BMG1738J1247 - ACCIONES BJW LPG LTD	NOK	56	0,10	37	0,07
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	79	0,14	64	0,12
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	11	0,02	11	0,02
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	14	0,02	13	0,03
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	43	0,07	40	0,07
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	95	0,16	54	0,10
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	11	0,02	12	0,02
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	51	0,09	60	0,11
US1651671802 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	1	0,00		
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON CORP	USD	66	0,11	59	0,11
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	35	0,06		
GB00BQVVS097 - ACCIONES NOSTRUM OIL AND GAS	GBP	1	0,00	1	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	124	0,21	91	0,17
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP			47	0,09
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	24	0,04	31	0,06
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	49	0,08	58	0,11
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD (DOX US)	USD	55	0,09	62	0,12
US7509171069 - ACCIONES RAMBUS INC	USD			80	0,15
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	11	0,02	12	0,02
BMG611881274 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	34	0,06	32	0,06
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	78	0,13	69	0,13
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	236	0,41	197	0,37
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	53	0,09	42	0,08
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	10	0,02	11	0,02
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	36	0,06	31	0,06
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	56	0,10	64	0,12
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	134	0,23	109	0,20
US95082P1057 - ACCIONES WESCO INTL	USD	43	0,07	68	0,13
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	51	0,09		
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	86	0,15		
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	71	0,12	67	0,13
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	42	0,07	71	0,13
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	47	0,08	43	0,08
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR			110	0,21
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			43	0,08
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	11	0,02	11	0,02
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	11	0,02	12	0,02
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	59	0,10	69	0,13
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	47	0,08	55	0,10
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	75	0,13	65	0,12
US8163001071 - ACCIONES SELECTIVE INSURANCE GROUP, INC(USD	29	0,05	30	0,06
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO INC-A	USD	34	0,06		
GB00BT05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			96	0,18
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	63	0,11	57	0,11
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	92	0,16	100	0,19
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	15	0,03	12	0,02
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	64	0,11		
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	30	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		11.406	19,53	10.380	19,31
TOTAL RENTA VARIABLE		11.406	19,53	10.380	19,31
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	1.012	1,74	1.002	1,86
IE000F6G1DE0 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP BOND E	EUR	708	1,22	700	1,30
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO ULTRASHORT	EUR	1.521	2,61	1.503	2,79
IE00BZ17CN18 - PARTICIPACIONES ISH USD SHRT HY CRP USD	USD	462	0,79	443	0,82
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-EU COR BO-RC	EUR	433	0,74	427	0,79
IE00BLF7VX27 - PARTICIPACIONES SPDR BLOOMBERG SASB US C	USD			986	1,83
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	596	1,02	485	0,90
IE00BDFB7290 - PARTICIPACIONES VANGUARDGLO S/T CBI-EUR	EUR	944	1,62	930	1,73
LU1681045297 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	127	0,22	106	0,20
LU2300294316 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR CORP B 0-1Y E	EUR	935	1,60	925	1,72
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKER II EUR CORPORAT	EUR	687	1,18	679	1,26
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	1.150	1,97	932	1,73
IE000264WWY0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	EUR	303	0,52	305	0,57
LU0492943443 - PARTICIPACIONES NINETY ONE GLOBAL STRATE	USD	112	0,19	96	0,18
LU2089238625 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR COR BOND UCIT	EUR	138	0,24	137	0,25
IE00BGCSB447 - PARTICIPACIONES ISHARES ULTRASHRT BOND U	USD	521	0,89	507	0,94
LU0128497707 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM MONEY	USD	960	1,65		
LU2178481649 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORP SD	EUR	451	0,77	447	0,83
IE00BZ036H21 - PARTICIPACIONES XTRACKERS USD CORPORATE	USD			468	0,87
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS H. YIELD CORP(EUR			938	1,74
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCIT	EUR	829	1,42	820	1,53
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	280	0,48	253	0,47
FR0000288946 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TERME	EUR	1.013	1,74	1.002	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	175	0,30	178	0,33
LU1829219127 - PARTICIPACIONES LYXOR ESG EUR CORP BOND	EUR	471	0,81	466	0,87
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	931	1,60	843	1,57
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	254	0,44	259	0,48
LU0261947096 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	222	0,38	189	0,35
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	917	1,57	919	1,71
IE00BZ163G84 - PARTICIPACIONES VANGUARD EUR CORP BD ETF	EUR	650	1,12	654	1,22
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	666	1,14	533	0,99
LU0188172174 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD			590	1,10
LU2191242283 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GBL EQTY-C	EUR	549	0,94	432	0,80
IE0032523478 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR			677	1,26
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR	685	1,18	678	1,26
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES ISHARES USD SHORT DUR ET	USD	450	0,77	437	0,81
LU0415181899 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND FUNDEURO	EUR	766	1,32	742	1,38
LU1484799843 - PARTICIPACIONES UBS ETF EUR LIQ CORP SUS	EUR	714	1,23	704	1,31
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF S PHYSICAL GOLD ETF	USD	1.663	2,86	1.268	2,36
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	928	1,59	902	1,68
IE00B1FZ3S50 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	175	0,30	171	0,32
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	613	1,05	550	1,02
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.102	1,89		
IE00BF11F565 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EUR CORP EU	EUR	707	1,21	699	1,30
LU0875334178 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY LIQUIDITY	EUR	1.001	1,72		
IE00B96CNN65 - PARTICIPACIONES G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	1.012	1,74	1.002	1,86
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BLOOMBERG 0-3 YEAR	EUR	448	0,77	449	0,83
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM EURO LIQUIDITY	EUR	1.001	1,72		
IE000V0IHT2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	282	0,48	280	0,52
FR0010609115 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR	571	0,98		
IE00BY2TVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP ESG 0-3	EUR	767	1,32	771	1,43
LU1663875406 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-EU H YL CORP	EUR			725	1,35
IE00BVZ6SP04 - PARTICIPACIONES ETF PIMCO EURO SHRT ACC	EUR	740	1,27		
TOTAL IIC		31.647	54,31	29.211	54,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.335	88,07	48.723	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.321	89,76	49.705	92,39
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIJA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	36	0,06	36	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU7583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS LJO 0.00 2050-07-24	USD	5	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7807HAR68 - RFIJA PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD	40	0,07	22	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0794787175 - RFIJA ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP			3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0896890315 - RFIJA ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	12	0,02	39	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 0.00 2033-03-28	USD	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA RZD CAPITAL LTD 0.00 2050-10-28	USD	2	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL71626AA05 - RFIJA OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	2	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	6	0,01	3	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884AF16 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 5.00 2026-06-30	USD	18	0,03	18	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2050-04-01	GBP	13	0,02	10	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP97475AP55 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2050-12-30	USD	48	0,08	28	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0216711340 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	2	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884AE41 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 14.00 2026-06-30	USD	12	0,02	11	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ59178AA35 - RFIJA TMK OAO 0.00 2050-02-15	USD	2	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	54	0,09	30	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1824238239 - RFIJA REPUBLICA DEL LJI 8.20 2033-05-17	USD	20	0,03	16	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US767ESCAK29 - RFIJA RITE AID CORP 0.00 2027-02-15	USD	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY05509AA57 - RFIJA BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	3	0,00	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6714RAF40 - RFIJA OEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD			9	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AAA81 - RFIJA[DESARROLLA HOMEX]0.00[2049-11-16]	USD			1	0,00

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