

GRAZALEMA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1010

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.
Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

control@ayg.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: ALTO.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,18	0,42	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,69	0,85	1,77	-0,25

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.317.048,00	1.356.815,00
Nº de accionistas	143,00	144,00
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	11.679	8,8678	8,3853	8,8772
2022	11.120	8,1070	8,0145	9,1869
2021	12.091	9,1719	8,8332	9,2850
2020	9.990	8,8332	7,5395	8,8854

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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
9,38	4,51	0,37	2,02	2,21	-11,61	3,83	1,75	-3,32

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,38	0,39	0,38	0,38	1,58	1,60	1,65	1,67

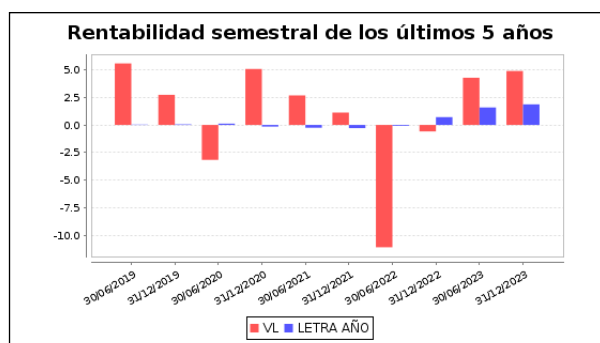
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.548	98,88	11.235	97,94
* Cartera interior	1.463	12,53	1.536	13,39
* Cartera exterior	9.971	85,38	9.608	83,76
* Intereses de la cartera de inversión	114	0,98	91	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	175	1,50	321	2,80
(+/-) RESTO	-44	-0,38	-86	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	11.679	100,00 %	11.471	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)	11.471	11.120	11.120	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,99	-1,09	-4,09	176,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,82	4,17	8,99	16,26
(+) Rendimientos de gestión	5,60	4,97	10,57	13,44
+ Intereses	1,34	1,19	2,54	13,67
+ Dividendos	0,05	0,13	0,19	-57,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,62	0,69	3,31	280,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,93	1,46	2,40	-35,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,11	-0,12	-84,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	1,60	2,27	-57,89
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-19,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,80	-1,59	-1,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	2,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	2,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	9,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,15	0,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-66,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4.233,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.233,70
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.679	11.471	11.679	

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

3. Inversiones financieras

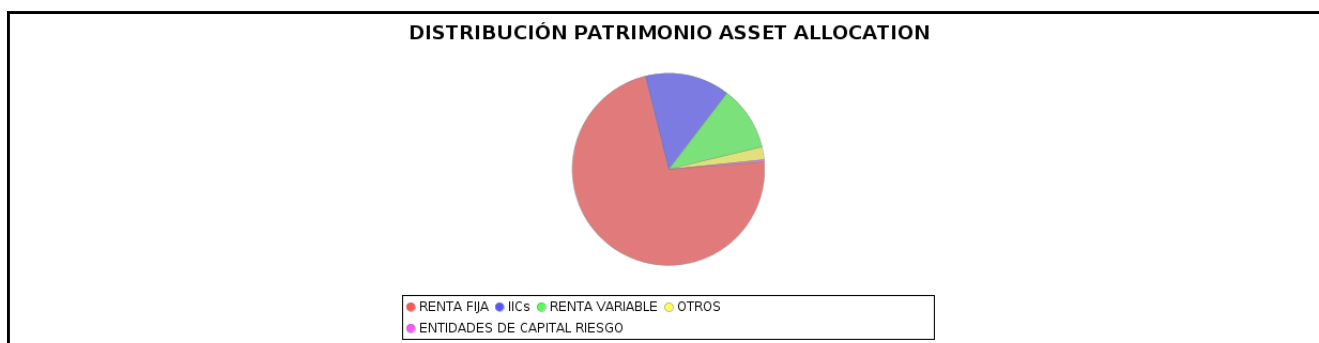
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.222	10,46	1.273	11,09
TOTAL RENTA FIJA	1.222	10,46	1.273	11,09
TOTAL RV COTIZADA	205	1,75	228	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE	205	1,75	228	1,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	35	0,30	35	0,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.463	12,51	1.536	13,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.234	61,96	7.032	61,31
TOTAL RENTA FIJA	7.234	61,96	7.032	61,31
TOTAL RV COTIZADA	1.066	9,12	982	8,55
TOTAL RENTA VARIABLE	1.066	9,12	982	8,55
TOTAL IIC	1.671	14,31	1.594	13,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.971	85,39	9.608	83,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.434	97,90	11.144	97,14

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	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

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 69.365,91

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2023 ha resultado tremendamente diferente según el prisma desde el que lo juzguemos: excelente para los mercados financieros, resiliente en términos económicos y muy duro desde el punto de vista geopolítico.

Las bolsas globales, con grandes divergencias sectoriales y geográficas, han avanzado un 20% en 2023, con el índice Nasdaq en EEUU revalorizándose más de un 40% y en Hang Seng de Hong Kong registrando pérdidas superiores al 15% en el mismo periodo. En renta fija, la matemática de los bonos se hizo buena. Después del nefasto 2022, 2023 resultó muy positivo también para las inversiones en renta fija, con el índice agregado Pan Europeo avanzando más de un 7.5% después del retroceso del -19% de 2022.

La economía, soportada fundamentalmente por un consumidor estadounidense que parece inmune al fuerte proceso de subidas de tipos de interés, mostró mayor resiliencia de lo que la mayoría esperábamos. La desaceleración esperada se ha pospuesto y el mundo crecerá algo más de un 3% en 2023, si bien es cierto que las economías avanzadas apenas crecerán al 1,5% y de cara a 2024, la desaceleración económica si será significativa, especialmente en las principales economías desarrolladas, que se estancarán en tasas de crecimiento cercanas al 0,5%, sin crecimiento alguno en Europa. Titulamos nuestro informe de estrategia para el primer trimestre de 2024, Mientras el consumidor no se consume. Eso es lo que durará el ciclo actual. Y los ciclos siempre han existido y siempre existirán. Tenemos algunas señales incipientes que apuntan hacia una desaceleración en los próximos trimestres, pero no será grave mientras el mercado laboral se mantenga, como hasta ahora, razonablemente fuerte.

En términos geopolíticos, el año fue muy duro. A la prolongación de la guerra en Ucrania, se sumó el inicio del conflicto en la franja de Gaza, todo ello con un incremento de la tensión entre China y EEUU que está dando paso a un incremento de las restricciones comerciales y una reordenación de la globalización.

La fuerte caída de la inflación, que comenzó el año en el +6.5% y lo termina, con el dato de noviembre, en el 3,1% en EEUU ha marcado la pauta de los mercados, cuyas fuertes subidas se han apoyado en las expectativas de bajadas de

tipos de interés.

Gran segundo semestre para la renta fija, con los índices de crédito subiendo entre el 5,70% para los bonos europeos Investment Grade y el 7,35% en High Yield, con las rentabilidades del bono alemán a 10 años, estrechando 37 puntos básicos y el 2 años, 80, en un proceso de desinversión de la curva que aún no ha terminado.

Por la parte de la renta variable, también gran semestre en el que los 7 magníficos han seguido brillando, pero a los que se le han unido gran parte de los sectores, siendo el sector financiero a nivel global, el mejor índice del semestre, con una revalorización del 10%, seguido muy de cerca de tecnología con un 9,7% y el sector industrial con un 6,25%, completando el podio de rentabilidades en el semestre

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 efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 25,49%, 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 72,4%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos .

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países 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 incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 2,95% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral 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 menor 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 197.708,78?, es decir un 1,72% en el período, hasta 11.678.828,31?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en -1, finalizando el ejercicio con 143 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 4,89% y la acumulada en el año de 9,38%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,58%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,61%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,69% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,77%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,9% 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, ha supuesto un 0,76% 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 5,50 en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 24,73% hasta un 25,49%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 71,48% hasta un 72,4%, 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 24%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,7 años, una TIR media de 4,3% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio BBB+.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No se mantiene exposición.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 3,90% hasta un 1,59%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR ENGIFP 0 09/06/34
BCR BAYNGR 7 09/25/2083
BCR KUTXAB 0 02/01/28
BCR KHC 2 1/4 05/25/28 CORP
BCR NDASS 0 09/06/26
BCR TELEFO 7,125% PERP
BCR VW 28 - PERP
BGB GERMAN TREASURY BILL 17/07/2024
BCR CNPP 0.375 03/08/28 '27 MTN
BCR BBVA 4.125 05/10/26 25 M

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC YELLOW CAKE PLC
BGB DEGV 02/21/24
BGB BTF 0 02/21/24
ACC CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL
BGB GERMAN TREASURY BILL 17/07/2024
ETF LYXOR ETF EURO STOXX 50
ETF FO X DAX

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

FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD
ACC ALPHABET INC-CL A
ACC COINBASE GLOBAL INC
ACC AMAZON.COM INC
P/E VITAMINA K VENTURE CAPITAL SCR SA

Y los que menos han contribuido:

ACC ARCHER-DANIELS-MIDLAND COMPANY
FND ABERDEEN GL-CHINA EQ-I2 SICAV
ACC BAYER AG-REG
BCR UBS FLOAT 01/16/26
FND FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR

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 a derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones

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

BLACKROCK AM
FIDELITY INVESTMENTS
PICTET
CANDRIAM AM
FRANKLIN TEMPLETON INTL
AMUNDI

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 14,31% de los activos de la cartera de la Sicav.

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

P/E VITAMINA K VENTURE CAPITAL SCR SA %s/p 0,3

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 3,61%.

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 SICAV, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: Morgan Stanley, JP Morgan, Morningstar, Banco Sabadell y Banco Santander entre otros.

El coste de servicio de análisis repercutido a la IIC durante el periodo es de 483,48 euros.

El importe presupuestado de costes derivados del servicio de análisis para el ejercicio siguiente es de 1.161,96 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito, si bien somos constructivos en el largo plazo, pensamos que tras las fuertes subidas de los meses de noviembre y diciembre, las bolsas están excesivamente complacientes. Nos están dando un mensaje contradictorio al que nos dan los bonos y ese, junto con unas expectativas muy altas para los beneficios, nos llevan a una posición de ligera cautela.

Las subidas bursátiles se han apoyado en una caída de los tipos de interés, que sería sin duda positiva para las bolsas, pero, por un lado, podría no ser tan rápida y tan intensa como se espera y por otro, no debemos olvidar la razón por la que caerían, que no es sólo inflación más cerca del objetivo, sino que es menos crecimiento.

Comenzamos por tanto el año 2024 optimistas en renta fija y con gran visibilidad en el activo. No esperamos recortes de los tipos de interés tan fuertes como los que espera el mercado y a pesar de ello, encontramos oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

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	%
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			198	1,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				198	1,72
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA [2.75 2030-07-23	EUR	96	0,82	90	0,78
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK S.A.[6.25 2033-02-23	EUR	106	0,90	101	0,88
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	93	0,80	86	0,75
XS2153405118 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	97	0,83	95	0,83
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	96	0,82	95	0,83
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR	101	0,86		
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			91	0,79
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	98	0,84	94	0,82
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	100	0,86	98	0,86
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	101	0,87		
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	94	0,81	90	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		982	8,41	840	7,32
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	143	1,22	136	1,18
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	97	0,83		
ES0305198014 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR			100	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		240	2,05	236	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.222	10,46	1.273	11,09
TOTAL RENTA FIJA		1.222	10,46	1.273	11,09
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	28	0,24	22	0,19
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA	EUR	27	0,23	29	0,25
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	107	0,91	111	0,97
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	43	0,37	51	0,44
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			15	0,13
TOTAL RV COTIZADA		205	1,75	228	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE		205	1,75	228	1,98
ES0184271007 - ACCIONES VITAMINA K VENTURE CAPITAL	EUR	35	0,30	35	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		35	0,30	35	0,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.463	12,51	1.536	13,38
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	154	1,32	147	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		154	1,32	147	1,28
DE000BU0E048 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-04-17	EUR	97	0,83	97	0,84
DE000BU0E022 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	48	0,41	169	1,48
FR0127613505 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR			97	0,85
FR0127613513 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-03-20	EUR	97	0,83	97	0,84
DE000BU0E097 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-09-18	EUR	194	1,66		
FR0128071059 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-10-02	EUR	97	0,83		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		533	4,56	460	4,01
XS1050842423 - RFIJA GLENCORE FINANCE 3.75 2026-04-01	EUR	101	0,86	99	0,86
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	89	0,76	83	0,72
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	97	0,83	94	0,82
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	216	1,85	102	0,89
XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	82	0,70	75	0,65
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	96	0,82	91	0,80
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	109	0,93		
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	101	0,86	97	0,85
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	186	1,59	179	1,56
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	101	0,86	99	0,86
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	87	0,74	81	0,71
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	86	0,74	83	0,73
XS2166219720 - RFIJA ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	89	0,76	86	0,75
XS2193662728 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	94	0,80	87	0,76
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INFRAS 2.25 2029-01-28	EUR	89	0,77	82	0,72
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	104	0,89	102	0,89
XS2569069375 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	104	0,89	99	0,86
XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR	100	0,86	99	0,86
XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	79	0,68	69	0,60
FR0013533031 - RFIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	96	0,83	92	0,80
XS2081500907 - RFIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	96	0,82	92	0,80
PTGGDDOM0008 - RFIJA FLOENE ENERGIAS 4.88 2028-07-03	EUR	104	0,89		
FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	101	0,87	97	0,84
XS2226795321 - RFIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR			94	0,82
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	99	0,85	98	0,86
FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	102	0,87	99	0,86
XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	96	0,83		
US111021AE12 - RFIJA BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15	USD	98	0,84	95	0,83
FR001400DCZ6 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	104	0,89	100	0,87
CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDING 2.75 2027-06-15	EUR	196	1,68	187	1,63
XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	97	0,83	88	0,76
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	100	0,85	96	0,84
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	96	0,82	94	0,82
XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	101	0,87	96	0,84
XS2576550086 - RFIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	105	0,90		
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	76	0,65	71	0,62
XS2582389156 - RFIJA TELEFONICA EUROP 6.14 2030-05-03	EUR	103	0,88	97	0,84
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	101	0,86	96	0,84
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR	101	0,87		
FR0014000XY6 - RFIJA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	87	0,74		
FR001400KHH8 - RFIJA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	106	0,91		
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	200	1,71	191	1,66
XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	99	0,85		
US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	96	0,82	94	0,82
XS2010045511 - RFIJA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	92	0,79	87	0,76
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR			97	0,85
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	88	0,76	82	0,71
XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	104	0,89		
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR			96	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.853	41,56	3.946	34,40
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.41 2025-08-24	EUR	201	1,72	201	1,75
XS1998902479 - RFIJA AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR			99	0,87
PTGGDAOE0001 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR			99	0,86
XS1564394796 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	100	0,85	98	0,85
XS2056572154 - RFIJA CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR			97	0,84
XS1982725159 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	95	0,82	95	0,83
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR			97	0,85
XS1298431104 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR			199	1,74
XS1457608013 - RFIJA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR			98	0,85
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR			201	1,75
XS0968913342 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR			100	0,87
XS0954675129 - RFIJA ENEL SPA 5.45 2074-01-10	EUR	100	0,86	100	0,87
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	99	0,84		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1045553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	99	0,85	99	0,86
XS2226795321 - RFIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	97	0,83		
XS2322254165 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.92 2025-03-19	EUR	101	0,86	100	0,87
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.96 2026-01-16	EUR	100	0,86	99	0,86
XS2342059784 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.99 2026-05-12	EUR	200	1,72	199	1,73
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	203	1,74	201	1,75
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	99	0,85		
XS1633845158 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.70 2024-06-21	EUR	100	0,86	100	0,88
XS0989155089 - RFIJA COCA-COLA EUROPA 2.62 2023-11-06	EUR			99	0,87
PTEDPKOM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	100	0,86	99	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.694	14,52	2.480	21,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.234	61,96	7.032	61,31
TOTAL RENTA FIJA		7.234	61,96	7.032	61,31
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	38	0,32	36	0,32
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	50	0,43	52	0,46
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	66	0,57	63	0,55
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	33	0,28	35	0,31
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	71	0,61	30	0,26
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	18	0,15	27	0,24
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	60	0,51	55	0,48
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	47	0,40	46	0,40
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	30	0,26	28	0,24
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	50	0,43	53	0,46
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	228	1,95	197	1,72
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	51	0,44	46	0,40
JE00BF50RGA5 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	35	0,30	47	0,41
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	54	0,46	54	0,47
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	105	0,90	91	0,79
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	24	0,20	26	0,22
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	65	0,56	56	0,49
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	41	0,35	38	0,33
TOTAL RV COTIZADA		1.066	9,12	982	8,55
TOTAL RENTA VARIABLE		1.066	9,12	982	8,55
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	445	3,81	404	3,52
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	96	0,82	90	0,79
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	182	1,56	170	1,48
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	121	1,03	117	1,02
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	3	0,03	61	0,53
LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	84	0,72	135	1,17
LU0880599641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	91	0,78	96	0,83
LU0231484121 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL CHINESE	USD	39	0,33	43	0,38
LU0252968424 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	USD	67	0,58	66	0,58
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	145	1,24	143	1,25
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	91	0,78	86	0,75
LU0996181672 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS INX MSCIE	EUR	59	0,51	56	0,49
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	90	0,77	85	0,74
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	113	0,97		
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	44	0,38	43	0,37
TOTAL IIC		1.671	14,31	1.594	13,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.971	85,39	9.608	83,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.434	97,90	11.144	97,14

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 2023 al personal de la Gestora fue 1.332.208,46 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.246.149,39 euros y a remuneración variable 86.059,07 euros. El número total de beneficiarios en el año 2023 es 20 empleados y sólo 11 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

679.579,89 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 636.631,27 euros y a remuneración variable 42.948,62 euros.

DATOS CUALITATIVOS

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo 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