

## A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**  
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ayg.es](http://www.ayg.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[control@ayg.es](mailto:control@ayg.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/03/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: Moderado

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes).

La renta fija estará emitida/ negociada en países OCDE, fundamentalmente de la zona euro. Las emisiones tendrán al menos mediana

calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en

emisiones/emisores con baja calidad crediticia (inferior a BBB- o equivalentes), o incluso sin rating.

La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no

negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de

compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del

patrimonio neto.

#### **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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	-0,49	0,04	-0,48

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 Participaciones	6.510.098,30	6.094.402,65
Nº de Partícipes	142	143
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.391	5,4363
2021	20.524	5,5343
2020	27.061	5,5464
2019	24.150	5,5417

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	0,11		0,11	0,20		0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,77	0,41	-0,67	-0,83	-0,69	-0,22	0,08	-0,16	-0,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,16	15-12-2022	-0,22	13-06-2022	-0,11	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,12	27-10-2022	0,17	30-06-2022	0,11	05-05-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,78	0,78	0,63	0,91	0,74	0,20	0,35	0,10	0,26
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
<b>INDICE</b>	0,05	0,05	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,59	0,59	0,59	0,55	0,51	0,42	0,42	0,15	0,08

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

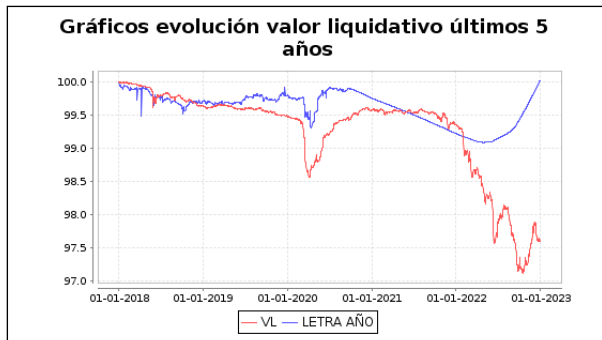
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,33	0,09	0,09	0,08	0,07	0,28	0,42	0,29	0,26

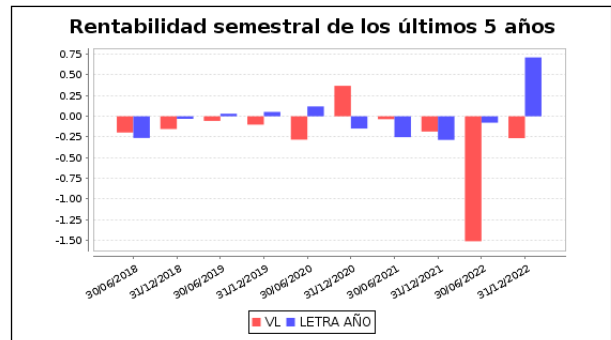
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	39.442	224	0,94
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	30.907	190	0,58
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	14.826	159	0,55
Renta Variable Internacional	33.053	214	-0,28
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	20.402	110	3,90
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	36.046	142	-0,26
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>174.675</b>	<b>1.039</b>	<b>0,71</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	31.134	87,97	14.862	44,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.460	21,08	2.888	8,69
* Cartera exterior	23.573	66,61	11.976	36,05
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,28	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.249	12,01	18.426	55,47
(+/-) RESTO	7	0,02	-70	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	35.391	100,00 %	33.219	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)	33.219	20.524	20.524	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,36	72,85	56,67	-82,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33	-1,53	-1,46	-56,18
(+) Rendimientos de gestión	-0,41	-1,71	-1,68	-51,32
+ Intereses	0,38	0,18	0,63	319,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,78	-2,11	-2,44	-25,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,22	0,10	-133,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-126,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,15	-0,33	134,98
- Comisión de gestión	-0,11	-0,07	-0,20	199,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	107,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	42,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,25	0,33	0,56	56,70
+ 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	0,25	0,33	0,56	56,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.391	33.219	35.391	

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

### 3. Inversiones financieras

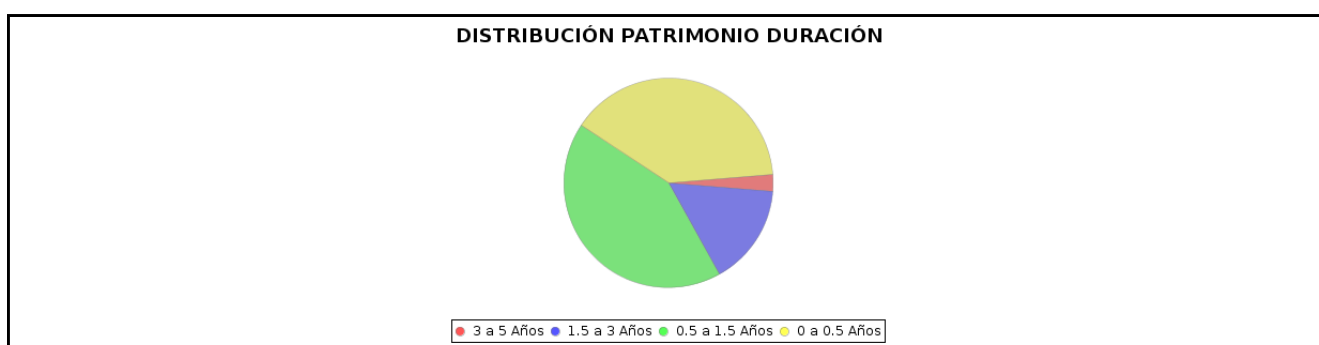
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.265	20,53	2.294	6,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	195	0,55	594	1,79
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>7.460</b>	<b>21,08</b>	<b>2.888</b>	<b>8,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>7.460</b>	<b>21,08</b>	<b>2.888</b>	<b>8,69</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.568	58,11	11.783	35,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			198	0,59
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>20.568</b>	<b>58,11</b>	<b>11.981</b>	<b>36,06</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>3.006</b>	<b>8,48</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>23.573</b>	<b>66,59</b>	<b>11.981</b>	<b>36,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>31.034</b>	<b>87,67</b>	<b>14.869</b>	<b>44,75</b>

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
GERMAN TREASURY BILL 0.00 20/09/2023	Compras al contado	1.965	Inversión
Total subyacente renta fija		1965	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1965</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora:

Grupo actual:

EFG INTERNATIONAL

Nuevo grupo:

A&G.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 673.327.000 - 18,69%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 673.327.000 - 18,69%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 15.546.710,47 - 0,43%

A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 48.640,94

## 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 año 2022 ha estado marcado por un entorno económico y geopolítico que se mantendrá en el recuerdo, conflicto en Ucrania, fuerte aceleración de la inflación, endurecimiento de las políticas monetarias, cierres en China, deterioro de las previsiones de crecimiento y que ha tenido importantes repercusiones negativas en la evolución de los mercados de renta fija y variable.

2022 ha sido un año marcado por el retorno de la inflación estructural. Más allá de los efectos a corto plazo ligados a la recuperación ¿post-covid¿ así como de la subida de los precios de la energía incrementada por el conflicto ruso-ucraniano, la inflación resultó más estructural de lo previsto por los Bancos Centrales. El resurgimiento de la inflación, que



ha alcanzado niveles récord en la eurozona y máximos de 40 años en Estados Unidos tras permanecer dormida durante los últimos 10 años han obligado a los Bancos Centrales a normalizar rápidamente sus políticas monetarias. Por un lado, han subido los tipos de interés de forma extremadamente agresiva y, por otro, han detenido sus programas de compra de activos. Así, el tipo director de la Reserva Federal estadounidense ha pasado del 0,25% al 4,50%, es decir, más de 400 puntos básicos de subida en pocos meses. El tipo de depósito del BCE pasó del -0,50% al 2,00% en sólo 5 meses. Los banqueros centrales han puesto punto final a más de 10 años de políticas monetarias ultra acomodaticias.

Frente al aumento de las expectativas de inflación y de los tipos directores, los tipos a largo plazo también han subido fuertemente, marcando el fin de los tipos bajos o incluso negativos en la zona euro. Recordemos que, en septiembre de 2020, el 90% de la deuda pública internacional tenía rendimientos inferiores al 1% y el 30%, rendimientos negativos. Una ilustración clara de esta subida de tipos es el tipo alemán a 10 años que alcanzó el 2,56% a finales de diciembre, un nivel alcanzado por última vez en julio de 2011. Por supuesto, esto ha repercutido en el rendimiento de los bonos, ya que la subida de los tipos de interés ha provocado un descenso de su valor.

Así, los principales índices de renta fija se situaban en terreno negativo desde principios de año, con rentabilidades negativas del orden del -18,5% para la deuda pública de la zona euro, la más sensible a la subida de tipos, y del -13,7% para la deuda privada con grado de inversión emitida en euros. Cabe señalar que, globalmente, todas las regiones del mundo se han enfrentado a este fenómeno de subida de los tipos de interés, con una caída de todo el universo de la renta fija internacional a lo largo del año 2022.

Los mercados de renta variable también han sufrido el retorno de la inflación y la subida de los tipos de interés. En este entorno de presión sobre los tipos de interés y de inflación instalada, los múltiplos de valoración se han ido desinflando durante el año, lo que ha afectado especialmente a los activos más caros, los llamados segmentos de "crecimiento". Algunos segmentos del mercado que se habían beneficiado del entorno de tipos bajo de los últimos años han sufrido especialmente en 2022: los valores tecnológicos estadounidenses o las pequeñas y medianas capitalizaciones europeas se han visto ampliamente penalizados. En cambio, algunos segmentos del mercado han resistido relativamente mejor o incluso, para algunos, han sabido sacar partido de este entorno: los países productores de materias primas, los valores del sector energético, los denominados valores "con descuento" o los valores con un elevado poder de fijación de precios, como los valores de lujo, por ejemplo.

Por último, 2022 ha sido el año del dólar estadounidense. Si bien es cierto que el último trimestre se caracterizó por una recuperación del euro frente al dólar (+6,2% en el conjunto del año), la apreciación del dólar frente al euro alcanzó un máximo del +18,5% a finales de septiembre.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo semestre se han mantenido posiciones defensivas de cartera, invirtiendo en bonos y activos del mercado monetario con duraciones muy reducidas o bonos flotantes, manteniendo la exposición a tipos y a crédito bien acotada.

Se sigue dotando la cartera de una gran diversificación por emisores y sectores, teniendo un porcentaje relevante de cartera invertido en deuda gubernamental a muy corto plazo (letras y bonos).

Las inversiones que más negativamente han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido los bonos con vencimientos a más largo plazo debido al incremento de TIRes visto en el semestre sobre todo a raíz de la reunión anual de bancos centrales en Jackson Hole, así como las pocas posiciones a high yield, debido a las fuertes ampliaciones vistas en los mercados de crédito a nivel sistémico.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida en el período ha sido inferior a la de su índice de referencia en 0,55%, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte, a la mayor duración de cartera, a la mayor exposición a crédito y al repunte de tipos vistos en el periodo, así como al efecto de la ratio de gastos soportados por el fondo.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la IIC en el periodo creció en un 6.5% respecto al semestre anterior hasta los 35.391.000 euros, debido a frecuentes suscripciones relevantes durante el periodo.

El número de partícipes se mantiene respecto al primer semestre en los 143 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido -0.28%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de 0.12%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.16%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 0.58% en el periodo.

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, a pesar del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0.09% durante el periodo.

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por A&G Fondos tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0.28% en el periodo. Esta rentabilidad coincide con la del fondo dado que es el único con esta vocación inversora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La cartera se invierte en emisiones de renta fija a corto plazo y en activos del mercado monetario tanto soberanos como corporativos.

Durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de liquidez ha evolucionado desde niveles cercanos al 10% de cartera durante la primera parte de este trimestre hasta niveles en torno al 6%. A cierre de semestre, se ha reducido el porcentaje en cuentas corrientes y repo, aprovechando las frecuentes subidas de tipos del BCE para coger algo de posición en fondos monetarios.

En soberanos, se han incrementado posiciones en letras españolas y cogido posición en letras alemanas, incluyendo nuevos vencimientos subastados durante el periodo, debido a que ofrecen rentabilidades superiores a la cuenta corriente con el objetivo de reducir la liquidez en cartera, sobre todo en el último tramo del periodo. Cerramos el semestre con posiciones en letras españolas, italianas y alemanas, bonos con cupones fijos de deuda pública española e italiana y flotantes italianos.

A principios del segundo semestre cerramos la posición en futuros sobre el bono alemán a 2 años.

Durante estos meses, se han ido dejando vencer los pagarés que había en cartera ya que no ofrecían una rentabilidad atractiva en las nuevas emisiones. Tras las ampliaciones vistas en bonos desde principios de año, creemos que éstos ofrecen actualmente más valor que el mercado de pagarés.

Es por ello que hemos invertido en deuda de Naturgy, ENEL, Galp, Repsol, Merlin, Ferrovie, EDP, Cellnex, Canal de Isabel II, Saint-Gobain o ArcelorMittal a rentabilidades atractivas en plazos reducidos. Igualmente, en deuda bancaria se han tomado posiciones en bonos de Santander, Santander HoldCo, Cajamar, Ibercaja, Caixabank. BNP, Credit Suisse y cédulas hipotecarias de Toronto-Dominion Bank, CEDTDA o BBVA.

Por el lado de las desinversiones, estas han sido escasas, ante el aumento de patrimonio por frecuentes entradas de capital, reduciendo peso en letras de gobierno en momentos puntuales para coger posiciones en nombres de calidad e ir construyendo cartera.

En Tier 2, se ha invertido en Santander, y se mantiene posición en un bono a muy corto plazo de ING.

En pagarés no financieros, se mantiene Dominion, la cual consideramos que tiene un balance robusto y apalancamiento reducido.

Sectorialmente, a cierre del segundo semestre se invierte un 30% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 29% en bonos de entidades financieras, un 27% en bonos y pagarés corporativos, estando un 8% invertido en IICs mientras que el resto se encuentra en cuentas corrientes (6%).

Durante el semestre, se ha comenzado a invertir en IICs con vocación inversora centrada en los mercados monetarios, debido a la agilidad que supone a la hora de invertir y desinvertir cartera, en un entorno en el que los activos monetarios ya empiezan a pagar rentabilidades positivas debido a las subidas de tipos de interés vistas en la eurozona: La Francaise Tresorerie (2,8%), Candriam Money Market (2,8%) y Groupama Entreprises (2,8%).

Geográficamente se invierte un 31% de cartera de bonos en España, 19% en Alemania, 13% en Francia, 10% en Italia, 7% en Gran Bretaña, 4% en EE.UU., 3% en Portugal, estando el resto diversificado en otros países.

La rentabilidad negativa en el semestre (-0.28%) viene justificada tanto por la ampliación de tipos como por los diferenciales de crédito, así como por los gastos de gestión.

Durante el semestre, asistimos a una primera parte positiva debido a unas menores expectativas de incremento de tipos por parte de la FED, expectativas que han vuelto a girar al alza tras las declaraciones de Powell en Jackson Hole y las respectivas reuniones de política monetaria a ambos lados del Atlántico, donde los banqueros centrales han vuelto a mostrar su preocupación por los niveles de inflación alcanzados.

A cierre del segundo semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0.85, una TIR media de 2.83% (sin

descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A-.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se ha realizado el cierre en venta de derivados, concretamente 15 contratos de Schatz alemán (2 años).

d) Otra información sobre inversiones

¿ LU0225434405 ¿ Lux Life Invest FD US Equity: no ha habido novedades en el periodo, continúan las acciones judiciales en Luxemburgo, la posición está valorada a cero.

¿ XS0737712884 - One Regent Fund: se procedió a devolver a los partícipes que habían reembolsado sus posiciones en la cuantía prorrateada correspondiente, y la parte proporcional de los partícipes activos, se ha contabilizado como ingreso periodificándolo hasta cierre de ejercicio.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 0.78% y la volatilidad del benchmark del 0.07%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo ha sido del 0.78%. La volatilidad del benchmark (?STR Euro Short-Term Rate -ESTRON INDEX-) ha sido de 0.07% durante el mismo período.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

### 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: GLG, JP Morgan y Ned Davis entre otros.

El presupuesto total anual de la gestora en servicio de análisis financiero es de 193.453 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.636,85 Eur.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El año 2023 creemos que vendrá marcado por los efectos provocados por la política monetaria restrictiva llevada a cabo por los Bancos Centrales durante los últimos 12 meses para controlar la elevada inflación. Las consecuencias principales, recesión económica e incremento del desempleo, ayudarán a reducir el incremento de los precios a unos niveles más confortables para los Bancos Centrales. El escenario descrito nos invita a dividir el año en dos períodos diferenciados que deberían venir marcados primero por la prudencia y el optimismo después.

Primer período de prudencia

Habrà recesión, pero no depresión. Comenzaremos a digerir las consecuencias del ajuste monetario de los Bancos Centrales, lo que se traducirá en cierta inestabilidad hasta que se vislumbre una normalización en ciertos aspectos económicos y en los mercados. El principal riesgo, al que adjudicamos una baja probabilidad, sería que la inflación y los tipos de interés se disparasen y llegáramos a una depresión. Entre los factores más relevantes a monitorizar podemos mencionar:

¿ Confirmación de la tendencia bajista de la inflación.

- ¿ Reducción razonable de las expectativas de los resultados empresariales.
- ¿ Estabilización de las caídas de los principales indicadores económicos adelantados.
- ¿ Incremento del desempleo suficiente para reducir la inflación pero que no apoye la depresión.

**Segundo período de optimismo**

A medida que se vaya produciendo la normalización de ciertos factores como los ya mencionados, podríamos ir girándonos desde la prudencia hacia el optimismo. Algunos eventos que podrían ayudarnos a confirmar que el mercado ha puesto en precio los riesgos económicos y de mercado serían:

- ¿ Final del ajuste en valoración. Vigilaremos la revisión a la baja de las previsiones de beneficios y el incremento del coste del capital.
- ¿ Muestras contundentes que la inflación se ha estabilizado en valores razonables.
- ¿ Estabilización de los tipos de interés de referencia de la Reserva Federal.
- ¿ Tipos de interés a largo plazo estables y razonables.

El mercado se encuentra en pleno ajuste de las valoraciones de los activos de riesgo ante la incertidumbre que están provocando factores como la elevada inflación, la desaceleración económica, las políticas restrictivas de los Bancos Centrales, el conflicto bélico y la crisis energética. Es posible que aún no esté puesto en precio todo el escenario descrito y sus consecuencias económicas, pero también es cierto que el mercado tiende a tener movimientos exagerados y verticales que muchas veces impiden ser certero en el momento de entrada o salida de los activos de riesgo, por lo que consideramos que debemos posicionar las carteras a un horizonte temporal razonable que pueda aislarse de los datos o noticias de corto plazo y que pueden provocar estar fuera del mercado en el momento en que hubiera un cambio de tendencia.

De este modo, la estrategia de inversión del Fondo 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	%
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			999	3,01
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	490	1,38		
ES0L02311105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	976	2,76		
ES0000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	1.481	4,19		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.947</b>	<b>8,33</b>	<b>999</b>	<b>3,01</b>
ES0344251006 - RFIJA IBERCAJA  3.75 2025-06-15	EUR	98	0,28		
ES0443307063 - RFIJA KUTXABANK SA 1.25 2025-09-22	EUR	188	0,53		
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	198	0,56		
XS1509429223 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	95	0,27	97	0,29
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	199	0,56		
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II  1.68 2025-02-26	EUR	95	0,27		
ES0313679K13 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2024-03-05	EUR	483	1,36		
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	194	0,55		
XS1619643015 - RFIJA MERLIN PROPERTIE 1.75 2025-05-26	EUR	188	0,53		
ES0317046003 - RFIJA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	509	1,44	214	0,64
XS1384064587 - RFIJA SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04	EUR	290	0,82		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.536</b>	<b>7,17</b>	<b>311</b>	<b>0,93</b>
ES0413211873 - RFIJA BBVA-BBV 0.62 2023-03-18	EUR	399	1,13	200	0,60
XS2020580945 - RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR	192	0,54	187	0,56
ES0422714123 - RFIJA CAJAMAR CAJA RUR 0.88 2023-06-18	EUR	198	0,56		
XS1564443759 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.30 2024-02-20	EUR	401	1,13	201	0,61
ES0313040075 - RFIJA BANCA MARCH SA 2.85 2025-11-17	EUR	96	0,27	193	0,58
ES0205045018 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	203	0,57	203	0,61
ES0378641320 - RFIJA FADE FONDO DE  0.85 2023-12-17	EUR	294	0,83		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.783</b>	<b>5,03</b>	<b>984</b>	<b>2,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.265</b>	<b>20,53</b>	<b>2.294</b>	<b>6,90</b>
ES0584696480 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-08-11	EUR			299	0,90
ES05329452R1 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2022-07-29	EUR			98	0,30
ES0505130213 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2023-03-31	EUR	195	0,55	197	0,59
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>195</b>	<b>0,55</b>	<b>594</b>	<b>1,79</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.460</b>	<b>21,08</b>	<b>2.888</b>	<b>8,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.460</b>	<b>21,08</b>	<b>2.888</b>	<b>8,69</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005437147 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2026-04-01	EUR	351	0,99	184	0,56
XS1151586945 - RFIJA CHILE GOVERNMENT  1.62 2025-01-30	EUR	191	0,54		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>542</b>	<b>1,53</b>	<b>184</b>	<b>0,56</b>
IT0005508236 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-09-14	EUR	390	1,10		
DE0001030906 - RFIJA GERMAN TREASURY  0.00 2023-11-22	EUR	2.735	7,73		
IT0005518516 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-14	EUR	778	2,20		
IT0005399230 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 3.03 2023-12-15	EUR	301	0,85	302	0,91
IT0005505075 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2023-08-14	EUR	392	1,11		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.597</b>	<b>12,99</b>	<b>302</b>	<b>0,91</b>
XS2179037697 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	295	0,83	298	0,90
XS1326311070 - RFIJA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR			307	0,92
XS1505884723 - RFIJA EASYJET PLC 1.12 2023-10-18	EUR			195	0,59
XS2056572154 - RFIJA CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR			297	0,89
XS2517103250 - RFIJA CIE DE ST GOBAIN 1.62 2025-08-10	EUR	95	0,27		
XS2308321962 - RFIJA BOOKING HOLDINGS 0.10 2025-02-08	EUR	93	0,26	95	0,28
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR	162	0,46	177	0,53
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR			100	0,30
XS1664644710 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR			199	0,60
XS1809245829 - RFIJA INDRA SISTEMAS S 3.00 2024-04-19	EUR			102	0,31
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-06-06	EUR	192	0,54	195	0,59
XS2343821794 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2024-07-19	EUR	516	1,46	524	1,58
XS1614722806 - RFIJA CAIXABANK 1.12 2024-05-17	EUR	486	1,37	297	0,89
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	433	1,22	440	1,32
XS2281342878 - RFIJA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	373	1,05	379	1,14
XS2081491727 - RFIJA FOMENTO DE CONST 0.82 2023-12-04	EUR			398	1,20
XS0998945041 - RFIJA MADRILENA RED DE 4.50 2023-12-04	EUR			111	0,34
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	189	0,53		
XS2508690612 - RFIJA TORONTO DOMINION 1.71 2025-07-28	EUR	288	0,81		
XS2532681074 - RFIJA FERROVIE DELLO S 3.75 2027-04-14	EUR	96	0,27		
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	186	0,53	184	0,55
XS2242747181 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.15 2024-09-23	EUR	94	0,27	96	0,29
XS2456253082 - RFIJA AUST & NZ BANK 0.25 2025-03-17	EUR	279	0,79	288	0,87
XS1458405898 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR			199	0,60
XS1594339514 - RFIJA COMMONWEALTH BAN 0.38 2024-04-11	EUR	383	1,08		
DE000A3KNP88 - RFIJA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	182	0,51	186	0,56
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	95	0,27	97	0,29
XS1551306951 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	196	0,55		
XS1720933297 - RFIJA AEGON BANK  0.38 2024-11-21	EUR	282	0,80		
XS2480543102 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 2.12 2024-05-31	EUR	95	0,27	99	0,30
XS104553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	499	1,41	203	0,61
DE000A3MP4S3 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR			295	0,89
XS2270395408 - RFIJA POSTE ITALIANE S 0.00 2024-12-10	EUR	185	0,52	189	0,57
XS2135797202 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.88 2024-04-07	EUR	196	0,55		
XS2241090088 - RFIJA REPSOL INTERNAT 0.12 2024-10-05	EUR	470	1,33		
XS1265805090 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR			101	0,30
XS0399353506 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.00 2023-11-12	EUR			145	0,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.359</b>	<b>17,95</b>	<b>6.194</b>	<b>18,65</b>
FR0013213832 - RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			510	1,54
XS1716820029 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.62 2023-11-14	EUR			300	0,90
XS2384578824 - RFIJA BBVA-BBV 2.98 2023-09-09	EUR	201	0,57	202	0,61
XS1169832810 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR	211	0,60	210	0,63
XS1843444081 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	304	0,86	302	0,91
FR0013323672 - RFIJA GROUPE BPCE 0.34 2023-03-23	EUR	400	1,13	401	1,21
XS2476266205 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.58 2024-05-05	EUR	706	1,99	101	0,30
XS2194282948 - RFIJA INFINEON TECHNOL 0.75 2023-06-24	EUR	299	0,85	300	0,90
XS1211040917 - RFIJA TEVA PHARM FIN  1.25 2023-03-31	EUR	195	0,55	195	0,59
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	199	0,56		
XS1590823859 - RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	100	0,28	100	0,30
XS0875343757 - RFIJA NATURGY FINANCE  3.88 2023-01-17	EUR	403	1,14		
XS1265778933 - RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			208	0,63
XS2294181222 - RFIJA ACCIONA SA 1.08 2023-02-08	EUR	302	0,85	302	0,91
XS1788584321 - RFIJA BBVA-BBV 0.30 2023-03-09	EUR	200	0,57	201	0,60
XS0925599556 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR	304	0,86	304	0,92
XS2338355360 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.60 2023-04-30	EUR	150	0,42	150	0,45
XS1842961440 - RFIJA NORDEA BANK AB 0.88 2023-06-26	EUR	397	1,12	199	0,60
XS2189614014 - RFIJA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	197	0,56	197	0,59
XS2082323630 - RFIJA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	199	0,56	99	0,30
XS1326311070 - RFIJA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR	605	1,71		
XS1547407830 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-10-10	EUR	197	0,56		
XS1664644710 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	198	0,56		
XS1998902479 - RFIJA AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	298	0,84		
DE000A3MP4S3 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR	294	0,83		
XS1531174388 - RFIJA BARCLAYS PLC 1.88 2023-12-08	EUR	297	0,84		
XS2259865926 - RFIJA SCANIA AB 0.00 2022-10-23	EUR			300	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0849517650 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR			320	0,96
XS0399353506 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.00 2023-11-12	EUR	144	0,41		
XS1458405898 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR	198	0,56		
XS1487315860 - RFIIA SANTANDER UK PLC 1.12 2023-09-08	EUR	197	0,56		
XS1505884723 - RFIIA EASYJET PLC 1.12 2023-10-18	EUR	197	0,56		
XS1509003361 - RFIIA AVIVA PLC 0.62 2023-10-27	EUR	293	0,83		
XS2232115001 - RFIIA DIGITAL DUTCH FI 0.00 2022-09-23	EUR			200	0,60
XS1265805090 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	101	0,28		
XS2056572154 - RFIIA CK HUTCHISON CAPI 0.38 2023-10-17	EUR	295	0,83		
XS1749378342 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  0.62 2023-01-15	EUR	400	1,13		
XS2081491727 - RFIIA FOMENTO DE CONSTI 0.82 2023-12-04	EUR	393	1,11		
PTGGDAOE0001 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	196	0,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.070	25,64	5.102	15,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		20.568	58,11	11.783	35,47
ES0509260123 - PAGARE AMPER 0.00 2022-09-30	EUR			198	0,59
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				198	0,59
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		20.568	58,11	11.981	36,06
FR0010609115 - PARTICIPACIONES ILFP TRESORERIE	EUR	999	2,82		
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.003	2,83		
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	1.003	2,83		
<b>TOTAL IIC</b>		3.006	8,48		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.573	66,59	11.981	36,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		31.034	87,67	14.869	44,75

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 2022 al personal de la Gestora fue 1.559.390,40 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.269.377,76 euros y a remuneración variable 290.012,64 euros. El número total de beneficiarios en el año 2022 es 21 empleados y sólo 13 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 2 personas,) fue de 371.495,03 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 233.071,79 euros y a remuneración variable 138.423,24 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