

A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Grant Thornton, S.L.P.
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 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

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 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,62	0,75	2,50	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	0,75	1,54	0,04

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	12.241.784,26	9.701.930,14
Nº de Partícipes	484	367
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	68.817	5,6215
2022	35.391	5,4363
2021	20.524	5,5343
2020	27.061	5,5464

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	0,18		0,18	0,28		0,28	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,41	1,39	0,91	0,38	0,69	-1,77	-0,22	0,08	-0,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	17-10-2023	-0,10	16-03-2023	-0,22	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,10	14-12-2023	0,25	15-03-2023	0,17	30-06-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,64	0,45	0,44	0,56	0,98	0,78	0,20	0,35	0,29
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	0,12	0,14	0,13	0,12	0,08	0,05	0,02	0,02	0,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,42	0,42	0,15

(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.

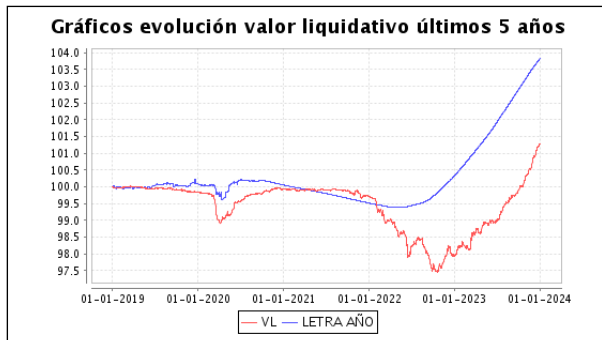
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,11	0,11	0,06	0,08	0,33	0,28	0,42	0,31

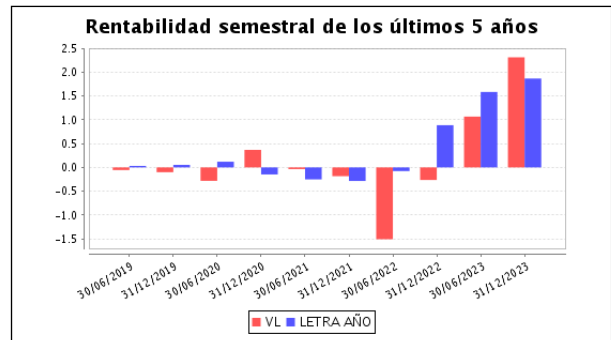
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.963	238	4,58
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	34.457	190	4,20
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	16.393	157	3,42
Renta Variable Internacional	38.518	214	4,52
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	22.650	108	4,72
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	61.814	484	2,31
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	219.795	1.391	3,80

*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	67.091	97,49	51.703	96,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	12.947	18,81	11.544	21,66
* Cartera exterior	53.402	77,60	39.807	74,68
* Intereses de la cartera de inversión	742	1,08	351	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.225	3,23	1.416	2,66
(+/-) RESTO	-499	-0,73	187	0,35
TOTAL PATRIMONIO	68.817	100,00 %	53.306	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)	53.306	35.391	35.391	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,78	38,50	58,86	-19,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,31	1,04	3,55	202,61
(+) Rendimientos de gestión	2,56	1,19	3,96	193,96
+ Intereses	1,71	1,23	3,01	89,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,84	0,02	1,00	4.752,08
± 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)	0,01	-0,07	-0,05	-125,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	53.209,89
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,15	-0,41	131,11
- Comisión de gestión	-0,18	-0,09	-0,28	173,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	38,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	2,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,08
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	321,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,73
+ 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	-53,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.817	53.306	68.817	

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

3. Inversiones financieras

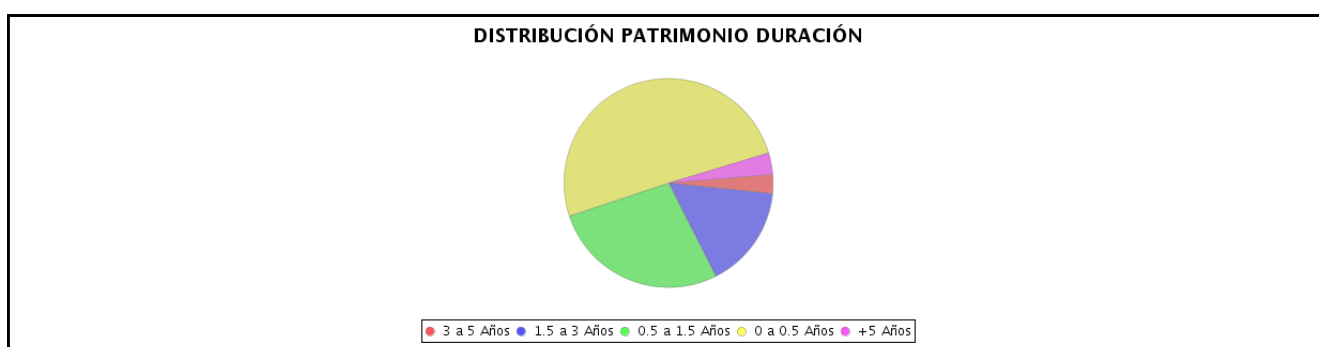
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.459	18,10	11.544	21,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	488	0,71		
TOTAL RENTA FIJA	12.947	18,81	11.544	21,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.947	18,81	11.544	21,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.005	77,02	39.318	73,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	392	0,57	491	0,92
TOTAL RENTA FIJA	53.398	77,59	39.810	74,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.398	77,59	39.810	74,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.345	96,40	51.354	96,36

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
BOUNI ORDINARI DEL TES 0 03/28/2024	Compras al contado	496	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/24	Futuros vendidos	2.594	Inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/24	Futuros comprados	6.159	Inversión
Total subyacente renta fija		9249	
TOTAL OBLIGACIONES		9249	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

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

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 positivamente han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido los bonos de grado de inversión, dónde se ha visto un estrechamiento en los diferenciales de crédito en el primer semestre, así como una gestión activa en tipos favorecida por una gran volatilidad. Además, se ha podido invertir en nombres de calidad a rentabilidades atractivas en un mercado primario activo en la primera parte del año.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida en el período ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,05%, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte, a la mayor duración de cartera y a la mayor exposición a crédito, 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 29,1% respecto al semestre anterior hasta los 68.817.000 euros, debido tanto a frecuentes suscripciones durante el periodo como a una rentabilidad positiva.

El número de partícipes aumenta de 367 en el periodo anterior hasta los 484 de este segundo semestre.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de +2,30%, siendo la rentabilidad en el año de +3,40%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de +0,10%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,04%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,34% 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 0,22% 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 de +2,30% 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

El fondo invierte en emisiones de renta fija a corto plazo y en activos del mercado monetario tanto soberanos como corporativos.

Durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de liquidez ha seguido la estela de la primera parte del año, manteniéndose en niveles relativamente bajos, alrededor de una media del 1,5% de cartera durante el periodo. A cierre del segundo semestre, se ha reducido el porcentaje en letras del tesoro que daban una rentabilidad extra a la liquidez del fondo, aprovechando la actividad del mercado primario, así como del secundario ante las rentabilidades atractivas encontradas en los bonos a corto plazo para incrementar exposición en estos.

En soberanos, se han mantenido posiciones en letras españolas, alemanas, italianas y francesas, y cogido exposición a letras de la Unión Europea, gestionando activamente nuevos vencimientos subastados durante el periodo, debido a que, como comentado anteriormente, ofrecen rentabilidades superiores a la cuenta corriente con el objetivo de reducir la liquidez en cartera. Así, cerramos el semestre con posiciones en letras españolas, italianas, francesas, alemanas y europeas, y bonos con cupones flotantes de deuda pública italiana.

Desde principios de año abrimos estrategia de valor relativo en el diferencial 2-5 años alemán a través de los futuros Schatz y Bobl respectivamente, la cual mantenemos en este periodo.

Durante estos meses, se han rotado los pagarés que han ido venciendo por otros nuevos emitidos durante el periodo donde encontrábamos nombres con rentabilidades atractivas en esos vencimientos frente a los bonos.

En crédito hemos invertido en deuda de Heathrow, Ferrovial, MetLife, Pepsi, Apple, FCC Servicios, Coca-Cola, Toyota, EDP, Merlin, Naturgy, Verizon, Engie, E.On o Macquarie a rentabilidades atractivas en plazos reducidos. Igualmente, en deuda bancaria se han tomado posiciones en bonos de Santander, BBVA, UBS, Cajamar, Nordea, ING HoldCo, Societe Generali, BNP, y cédulas hipotecarias de Sabadell y ANZ.

Por el lado de las desinversiones, estas han sido menores, ante el aumento de patrimonio por frecuentes entradas de capital, con el objetivo de coger posiciones en nombres de calidad e ir construyendo cartera. Con ello también, se ha ido desinvirtiendo en emisiones que dejaban de ser atractivas rotando hacia bonos con mayores rentabilidades.

En Tier 2, se ha cogido exposición en esta clase de activo a través de BBVA ante rentabilidades atractivas.

Se ha mantenido sin posición en fondos monetarios dadas las rentabilidades ofrecidas por las letras de gobierno y el mercado de bonos. Además, esto nos permite actuar más ágilmente ante movimientos de partícipes en el fondo.

En pagarés no financieros, se dejó vencer Iberdrola en esta parte del año, e invertido en pagarés de nombres como Acciona y FCC, las cuales consideramos que tienen un balance robusto y apalancamiento reducido.

Sectorialmente, a cierre del segundo semestre se invierte un 22% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 35% en bonos de entidades financieras, un 41% en bonos y pagarés corporativos, mientras que el resto se encuentra en cuentas corrientes (2%).

Geográficamente se invierte un 30% de cartera de bonos en España, 9% en Alemania, 20% en Francia, 9% en Italia, 4% en Gran Bretaña, 12% en EE.UU., estando el resto diversificado en otros países.

La rentabilidad positiva en el semestre (2,30%) viene apoyada en su mayoría por la rentabilidad implícita que han ido dando los bonos en este periodo. A esto se suma una gestión activa ante una gran volatilidad vista en tipos, así como un estrechamiento en los diferenciales de crédito.

El curso del semestre se ha visto marcado por una volatilidad en tipos tras el cambio de tono en los discursos de los diferentes Bancos Centrales. Tras considerar en la última parte del año que el mercado se había posicionado con unas expectativas en niveles que apoyaban la lucha de los banqueros centrales por devolver la inflación al objetivo del 2%, y que se paraba el continuo y largo periodo de subidas de tipos, el mercado reaccionó con movimientos muy positivos tanto para las rentabilidades de los bonos soberanos como para los spreads de crédito.

De esta forma, dada la pendiente en la curva de tipos, fuimos rotando bonos de vencimientos más largos con menores rentabilidades hacia un tramo más corto de la curva donde se ofrecían mayores rentabilidades, mostrando así una gestión activa en duración. Todo ello, ha hecho que la duración de la cartera fuera disminuyendo a lo largo del periodo y diera soporte a la rentabilidad del fondo conseguido durante el periodo.

A cierre del segundo semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0,65, una TIR media de 3,66% (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 operaciones tanto de compra como de venta de derivados a lo largo del periodo, concretamente se han operado contratos de Schatz alemán (2 años) y contratos de Bobl alemán (5 años). De esta forma, se ha gestionado activamente la estrategia abierta de valor relativo.

d) Otra información sobre inversiones

Respecto a la posición en el fondo 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,56% y la volatilidad del benchmark del 0,54%, 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 0,56%. La volatilidad del benchmark (75% ?STR,Euro Short-Term Rate, y 25% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR) ha sido de 0,54% 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

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 2.337,66 euros.

El importe presupuestado de costes derivados del servicio de análisis para el ejercicio siguiente es de 5.416,18 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 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	%
ES0L02312087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.475	2,77
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	966	1,40	1.446	2,71
XS2173111282 - RFIJA ICO 0.25 2024-04-30	EUR	484	0,70	483	0,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.450	2,10	3.403	6,39
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	207	0,30	200	0,37
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	502	0,73	299	0,56
XS2485259241 - RFIJA BBVA-BBV 1.75 2025-11-26	EUR			94	0,18
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR			191	0,36
XS2436160779 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR	1.996	2,90		
XS1619643015 - RFIJA MERLIN PROPERTIE 1.75 2025-05-26	EUR	581	0,84	189	0,36
ES0413679327 - RFIJA BANKINTER S.A 1.00 2025-02-05	EUR	963	1,40	475	0,89
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR	503	0,73		
ES0343307031 - RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	612	0,89		
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	582	0,85	286	0,54
ES0317046003 - RFIJA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	720	1,05	707	1,33
ES0365936048 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	204	0,30	199	0,37
ES0443307063 - RFIJA KUTXABANK SA 1.25 2025-09-22	EUR			187	0,35
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR			1.376	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.869	9,99	4.205	7,89
ES0313040075 - RFIJA BANCA MARCH SA 2.85 2025-11-17	EUR	99	0,14	96	0,18
ES0344251006 - RFIJA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR	100	0,14	98	0,18
XS1590568132 - RFIJA GAS NATURAL CAPI 1.12 2024-04-11	EUR	392	0,57	292	0,55
ES0313679K13 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2024-03-05	EUR	489	0,71	974	1,83
ES0211845278 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 3.12 2024-03-19	EUR	197	0,29	197	0,37
XS1564443759 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 4.67 2024-02-20	EUR	400	0,58	401	0,75
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	196	0,28	194	0,36
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	388	0,56		
ES0415306051 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.62 2023-12-01	EUR			491	0,92
ES0413211816 - RFIJA BBVA-BBV 2.25 2024-06-12	EUR	493	0,72		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0413860547 - RFIIA BANCO SABADELL 0.62 2024-06-10	EUR	486	0,71		
XS2020580945 - RFIIA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR			196	0,37
ES0378641320 - RFIIA FADE FONDO DE 0.85 2023-12-17	EUR			490	0,92
XS1527758145 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.00 2024-03-07	EUR	596	0,87		
XS2485259670 - RFIIA BBVA-BBV 4.42 2025-11-26	EUR	304	0,44	506	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.140	6,01	3.936	7,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.459	18,10	11.544	21,66
XS2724961961 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2024-04-22	EUR	488	0,71		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		488	0,71		
TOTAL RENTA FIJA		12.947	18,81	11.544	21,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.947	18,81	11.544	21,66
XS1151586945 - RFIIA CHILE GOVERNMENT 1.62 2025-01-30	EUR			193	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				193	0,36
DE000BU0E030 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-03-20	EUR			1.748	3,28
FR0127462911 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2023-11-29	EUR			2.630	4,93
DE000BU0E014 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-01-17	EUR			2.045	3,84
FR0127921304 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-03-06	EUR	1.973	2,87		
FR0127462895 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2023-10-04	EUR			2.357	4,42
IT0005359846 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 4.67 2025-01-15	EUR	510	0,74	514	0,96
EU000A3K4EB0 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-02-09	EUR	1.988	2,89		
IT0005537094 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 0.00 2024-03-14	EUR			1.461	2,74
FR0128070986 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-02-14	EUR	1.091	1,58		
FR0128227685 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-04-04	EUR	2.365	3,44		
DE000BU0E022 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR			1.462	2,74
IT0005532988 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-02-14	EUR			1.270	2,38
IT0005571960 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-05-31	EUR	985	1,43		
DE000BU0E055 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-05-15	EUR	3.246	4,72		
FR0128070994 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-02-28	EUR	694	1,01		
EU000A3K4D90 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2023-12-08	EUR			1.476	2,77
FR0127613497 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-01-24	EUR			2.036	3,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.852	18,68	16.999	31,88
XS2242747181 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 0.15 2024-09-23	EUR			95	0,18
XS2631416950 - RFIIA ASML HOLDING NV 3.50 2025-12-06	EUR			298	0,56
XS2583211201 - RFIIA AMCO SPA 4.62 2027-02-06	EUR	207	0,30	100	0,19
XS2712747182 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.56 2026-11-03	EUR	806	1,17		
FR00140019F5 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.62 2024-12-02	EUR			504	0,95
XS1109802568 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 1.88 2025-09-11	EUR			191	0,36
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	677	0,98	190	0,36
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	673	0,98	374	0,70
XS2363989273 - RFIIA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	177	0,26	168	0,32
XS2456253082 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 0.25 2025-03-17	EUR			281	0,53
XS2508690612 - RFIIA TORONTO DOMINION 1.71 2025-07-28	EUR			288	0,54
XS2628821873 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.12 2027-05-30	EUR	205	0,30	198	0,37
XS2017471553 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.25 2025-06-25	EUR	592	0,86	582	1,09
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	308	0,45	299	0,56
XS2630111982 - RFIIA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR			200	0,38
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	204	0,30		
XS2104915033 - RFIIA NATIONAL GRID EL 0.19 2025-01-20	EUR	671	0,97		
XS1784246701 - RFIIA MACQUARIE GROUP 1.25 2025-03-05	EUR	497	0,72		
XS2590758400 - RFIIA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR			99	0,19
FR001400KZP3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR	513	0,75		
XS2150006646 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2025-04-02	EUR	297	0,43		
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	383	0,56	378	0,71
XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR			496	0,93
XS1720933297 - RFIIA AEGON BANK 0.38 2024-11-21	EUR			281	0,53
FR0013509726 - RFIIA GROUPE BPCE 0.62 2025-04-28	EUR	761	1,11		
XS1642590480 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR	676	0,98	478	0,90
XS2484586669 - RFIIA METROPOLITAN LIF 1.75 2025-05-25	EUR	488	0,71		
XS2622275886 - RFIIA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR	614	0,89	198	0,37
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR	811	1,18		
CH1168499791 - RFIIA UBS AG 1.00 2025-03-21	EUR	993	1,44		
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR			189	0,36
XS1771838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR			476	0,89
FR001400IDW0 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	206	0,30	198	0,37
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	209	0,30	102	0,19
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	191	0,28	185	0,35
FR001400HX73 - RFIIA LOREAL SA 3.12 2025-05-19	EUR			198	0,37
CH1255915006 - RFIIA UBS AG 4.62 2028-03-17	EUR			198	0,37
XS2629470506 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR			100	0,19
XS2270395408 - RFIIA POSTE ITALIANE S 0.00 2024-12-10	EUR			188	0,35
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	514	0,75		
XS2057069093 - RFIIA CK HUTCHISON CAPI 0.75 2026-04-17	EUR	374	0,54		
XS2241090088 - RFIIA REPSOL INTERNATI 0.12 2024-10-05	EUR			469	0,88
XS2634593854 - RFIIA LINDE PLC 3.62 2025-06-12	EUR			199	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2643041721 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 4.12 2027-06-29	EUR			200	0,38
FR0013134897 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.85 2026-04-27	EUR	490	0,71		
XS2644410214 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	413	0,60		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.949	18,82	8.400	15,79
FR0013385515 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR			295	0,55
XS2338355105 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.75 2024-04-30	EUR	300	0,44	300	0,56
XS1509003361 - RFIJA AVIVA PLC 0.62 2023-10-27	EUR			293	0,55
XS1614722806 - RFIJA CAIXABANK 1.12 2024-05-17	EUR	1.376	2,00	488	0,92
FR00140019F5 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.62 2024-12-02	EUR	510	0,74		
DE000A28VQC4 - RFIJA VONOVIA SE 1.62 2024-04-07	EUR	99	0,14		
FR001400GDG7 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.12 2025-03-07	EUR	501	0,73	500	0,94
XS1954087695 - RFIJA BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	EUR	498	0,72		
XS2241090088 - RFIJA REPSOL INTERNAT 0.12 2024-10-05	EUR	666	0,97		
XS1645494375 - RFIJA NATIONAL GRID UJ 1.00 2024-07-12	EUR	500	0,86		
XS1045553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	504	0,73	499	0,94
DE000A3MP4S3 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR			299	0,56
FR0013420023 - RFIJA HSBC CONTINENTAL 0.25 2024-05-17	EUR	483	0,70	482	0,90
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR			496	0,93
XS1517174626 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 1.00 2023-11-09	EUR			197	0,37
XS1882544627 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR			495	0,93
PTGGDAOE0001 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR			196	0,37
XS2047500769 - RFIJA E.ON AG 0.00 2024-08-28	EUR	484	0,70		
XS2387929834 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.92 2026-09-22	EUR	503	0,73	499	0,94
XS1146282634 - RFIJA VERIZON COMMS (U) 1.62 2024-03-01	EUR	996	1,45		
XS2613819155 - RFIJA BMW FINANCE NV 3.50 2024-10-19	EUR	499	0,73		
XS1946004451 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.07 2024-02-05	EUR	1.481	2,15	587	1,10
XS2545247863 - RFIJA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	498	0,72	497	0,93
XS2081491727 - RFIJA FOMENTO DE CONST 0.82 2023-12-04	EUR			399	0,75
XS2597970800 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.56 2025-03-17	EUR	501	0,73	501	0,94
XS1720933297 - RFIJA AEGON BANK 0.38 2024-11-21	EUR	765	1,11		
XS1425274484 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2024-06-03	EUR	99	0,14		
XS1547407830 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-10-10	EUR			296	0,56
XS2056572154 - RFIJA CK HUTCHISON CAPI 0.38 2023-10-17	EUR			300	0,56
XS1998902479 - RFIJA AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR			298	0,56
FR0014009E10 - RFIJA LOREAL SA 0.38 2024-03-29	EUR	297	0,43		
XS1499604905 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 0.50 2024-01-30	EUR	597	0,87		
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	1.357	1,97	473	0,89
XS2242747181 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.15 2024-09-23	EUR	98	0,14		
XS1379122101 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 1.50 2024-03-10	EUR	294	0,43	294	0,55
XS1951220596 - RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	499	0,73		
XS1292988984 - RFIJA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	795	1,15	295	0,55
XS0399353506 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.00 2023-11-12	EUR			146	0,27
XS1594339514 - RFIJA COMMONWEALTH BAN 0.38 2024-04-11	EUR	388	0,56	384	0,72
XS1664644710 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR			201	0,38
ES0205032008 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 2.50 2024-07-17	EUR	791	1,15	492	0,92
XS1574672397 - RFIJA COCA COLA CO/THE 0.50 2024-03-08	EUR	1.290	1,88		
XS1076018131 - RFIJA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	495	0,72	494	0,93
XS1326311070 - RFIJA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR			606	1,14
FR0013396512 - RFIJA ORANGE SA 1.12 2024-07-15	EUR	1.182	1,72		
XS2167007249 - RFIJA WELLS FARGO CO 1.34 2025-05-04	EUR	495	0,72		
XS2697966690 - RFIJA ING BANK NV 4.62 2026-10-02	EUR	1.005	1,46		
XS1707074941 - RFIJA NESTLE FINANCE I 0.38 2024-01-18	EUR	597	0,87		
FR0013204476 - RFIJA GROUPE BPCE 0.38 2023-10-05	EUR			394	0,74
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	586	0,85	194	0,36
XS1265805090 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR			102	0,19
XS2384578824 - RFIJA BBVA-BBV 4.46 2023-09-09	EUR			601	1,13
XS1458405898 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR			200	0,38
XS1505884723 - RFIJA EASYJET PLC 1.12 2023-10-18	EUR			199	0,37
XS2078918781 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	194	0,28		
FR0013434776 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2025-07-15	EUR	786	1,14		
FR0013509627 - RFIJA JCDECAUX SA 2.00 2024-10-24	EUR	393	0,57		
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	748	1,09	438	0,82
XS1531174388 - RFIJA BARCLAYS PLC 1.88 2023-12-08	EUR			296	0,55
XS2168625460 - RFIJA PEPSICO INC 0.25 2024-05-06	EUR	985	1,43		
XS2193657561 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 1.12 2024-09-25	EUR	489	0,71		
XS2270395408 - RFIJA POSTE ITALIANE S 0.00 2024-12-10	EUR	193	0,28		
XS1292384960 - RFIJA APPLE INC 1.38 2024-01-17	EUR	998	1,45		
XS2555209035 - RFIJA AUST & NZ BANK 3.21 2024-11-15	EUR	298	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		27.204	39,52	13.726	25,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.005	77,02	39.318	73,78
XS2615687642 - PAGARE IBERDROLA INTER 0.00 2023-10-20	EUR			491	0,92
XS2697443161 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-03-27	EUR	392	0,57		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		392	0,57	491	0,92
TOTAL RENTA FIJA		53.398	77,59	39.810	74,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.398	77,59	39.810	74,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.345	96,40	51.354	96,36

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