

GREDOS MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 4882

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.

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: 03/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80%BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN+10% EONIA+10% MSCI WORLD EUR

El Fondo invertirá al menos el 70% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) y menos del 30% en Renta Variable, ambos directa o indirectamente (hasta un 50% de patrimonio a través de IIC). El Fondo se gestionará con un objetivo de volatilidad inferior al 5% anual.

En renta fija invertirá en activos públicos y/o privados, fundamentalmente de países de la OCDE y puntualmente en países emergentes, de alta y media calidad crediticia (al menos BBB-) aunque podrá invertir hasta un 40% en activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-) e incluso sin calificación. La duración media será inferior a 5 años.

En Renta Variable invertirá principalmente en valores españoles y Europeos, y en menor medida EEUU, otros mercados OCDE y puntualmente en países emergentes, de cualquier capitalización bursátil (alta, media y baja). La suma de la renta variable de fuera del área euro más el riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total y llegar al 100%.

Las IIC en las que se invierte serán IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30% del patrimonio.

La exposición máxima al riesgo mercado en derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda determinar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

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	0,20	0,05	0,25	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,44	-0,24	-0,42

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	32.912.361,70	31.563.761,03
Nº de Partícipes	190	185
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	31.657	0,9619
2021	33.144	1,0350
2020	31.912	1,0312
2019	32.955	1,0439

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	0,54		0,54	1,16		1,16	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	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
Rentabilidad IIC	-7,06	1,76	-1,16	-5,11	-2,62	0,36	-1,21	3,80	1,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	15-12-2022	-0,66	13-06-2022	-1,55	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	04-10-2022	0,50	04-10-2022	0,83	25-03-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,33	2,63	3,01	2,77	1,18	4,46	1,28	0,85
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	6,52	6,86	6,76	7,05	5,28	2,61	4,52	2,48	2,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,52	4,52	4,52	4,52	3,68	3,36	3,36	0,97	0,96

(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
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,25	0,34	0,35	0,34	1,39	1,40	1,38	1,38

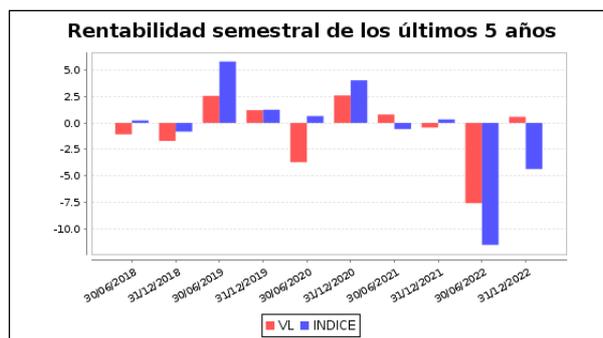
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Total fondos	174.675	1.039	0,71

*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	30.582	96,60	26.756	88,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.974	9,39	2.053	6,80
* Cartera exterior	27.319	86,30	24.545	81,32
* Intereses de la cartera de inversión	290	0,92	158	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.121	3,54	3.487	11,55
(+/-) RESTO	-46	-0,15	-57	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	31.657	100,00 %	30.185	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)	30.185	33.144	33.144	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,20	-1,55	2,59	-365,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,56	-7,86	-7,37	-107,06
(+) Rendimientos de gestión	0,71	-7,15	-6,51	-109,72
+ Intereses	1,07	0,85	1,92	24,00
+ Dividendos	0,03	0,06	0,09	-50,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-7,61	-7,74	-99,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,64	-0,94	-1,59	-33,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	0,75	1,06	-59,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,26	-0,26	-100,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-215,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,71	-1,30	-17,24
- Comisión de gestión	-0,54	-0,62	-1,16	-14,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-23,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-27,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-101,60
(+) Ingresos	0,45	0,00	0,45	2.321.168,00
+ 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	0,45	0,00	0,45	2.321.168,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.657	30.185	31.657	

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

3. Inversiones financieras

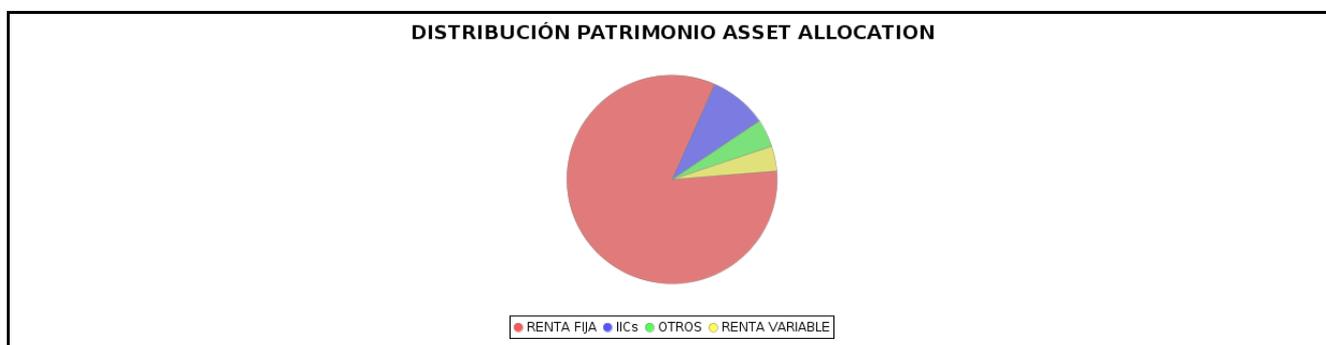
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.666	8,42	1.722	5,70
TOTAL RENTA FIJA	2.666	8,42	1.722	5,70
TOTAL RV COTIZADA	304	0,96	337	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE	304	0,96	337	1,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.970	9,38	2.058	6,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.613	74,59	19.398	64,18
TOTAL RENTA FIJA	23.613	74,59	19.398	64,18
TOTAL RV COTIZADA	904	2,86	1.069	3,54
TOTAL RENTA VARIABLE	904	2,86	1.069	3,54
TOTAL IIC	2.799	8,83	4.090	13,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.315	86,28	24.557	81,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.286	95,66	26.616	88,08

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
FUT. 03/23 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	514	Inversión
Total subyacente renta fija		514	
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/23	Futuros vendidos	408	Inversión
Total otros subyacentes		408	
TOTAL OBLIGACIONES		922	

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. 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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.595.836,93 - 0,05%
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

La visión negativa sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una moderada bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 4,98%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones. La cartera de renta variable está compuesta por acciones de compañías europeas y americanas de mediana y elevada capitalización bursátil con balances sólidos y generadoras de caja tales como Alphabet, Adidas, Microsoft o Cellnex. Además, tiene exposición geográfica a mercados de renta variable americana o emergente a través de ETFs como IShares Core S&P 500 o Amundi MSCI EM Asia.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 83,17%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y futuros.

Se le ha dado a la cartera de renta fija un sesgo más corporativo en detrimento de las emisiones financieras. Se ha incrementado la exposición a las emisiones de deuda corporativa senior un 5%, disminuyendo la exposición en deuda corporativa híbrida un 4%. En cuanto a la deuda financiera, se ha aumentado la exposición a emisiones de deuda senior un 1% y se han reducido las emisiones subordinadas y las subordinadas junior un 2%. La exposición a deuda de gobierno se ha incrementado en un 3%.

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

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

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 4,68% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 1,47M?, es decir un 4,87% en el período, hasta 31,66M?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 5, finalizando el ejercicio con 190 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 0,57% y la acumulada en el año de -7,07%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,25%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,36%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,03% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,24%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,59% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 0,57% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 5,91% hasta un 4,98%, dada la visión negativa del mercado del equipo gestor.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 67,84% hasta un 83,17%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, evitando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 23,0%, mientras que su máximo por folleto es del 40,00%.

A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 1,9 años, una TIR media de 4,3% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio BBB.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No tiene posición en Inversión Alternativa.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 18,43% hasta un 8,38%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR C 0,75% 26/10/23

BCR CAFDC 2.625 03/18/24 MTN

BCR CCEPC 2.625 11/06/23 '23

BCR CEPSC 1 02/16/25

BCR CKHGTH 0 3/8 10/17/23

BCR CLNXSM 2 3/8 01/16/24 CORP

BCR CNGEST 1.68 02/26/25 CORP

BCR CONGR 0 11/30/27

BCR EDF 0 01/12/27

BCR EDPPL 2,375 11/27/23 CORP

BCR ENGALL 5,75% 24/06/2023

BCR ERST 0.375 04/16/24

BCR FRPTT 4 3/8 06/26/23 CORP

BCR GS FLOAT 03/19/26

BCR HSBA 3.019 06/15/27 '26 FRN

BCR INTNED 0 11/14/27

BCR KPN 0 PERP

BCR MTNA 1,00% 19/05/2023

BCR RABO 2.375 05/22/23 MTN

BCR T 1.950 09/15/23 '23

BCR TELEFO 7,125% PERP

BCR UBSG 2.750 06/15/27 '26 FRN

BCR WFC 2.250 05/02/23 MTN

BGB ESGV 08/11/23
BGB ITGV 02/28/23
FUT EURO-BOBL FUTURE DEC22
FUT EURO-BOBL FUTURE MAR23
FUT EURO-BOBL FUTURE SEP22
FUT EURO-BONO SP GOV DEC22
FUT EURO-BONO SP GOV SEP22
FUT EURO-OAT FUTURE DEC22
FUT EURO-OAT FUTURE SEP22
FUT EURO-SCHATZ FUT DEC22
FUT EURO-SCHATZ FUT SEP22

Se han realizado las siguientes ventas:

FND CANDR MONEY MARKET-EURO-I-C SICAV
FND LA FRANCAISE TRESORERIE-I
FUT EURO-BOBL FUTURE DEC22
FUT EURO-BOBL FUTURE MAR23
FUT EURO-BONO SP GOV DEC22
FUT EURO-BONO SP GOV MAR23
FUT EURO-OAT FUTURE DEC22
FUT EURO-OAT FUTURE MAR23
FUT EURO-SCHATZ FUT DEC22

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

BCR CASTSS 0 PERP
FUT EURO-BONO SP GOV MAR23
BCR SIDECU 5 18/03/25
FUT EURO-OAT FUTURE MAR23
FUT EURO-BOBL FUTURE DEC22
BCR BKTSM 6 1/4 PERP

Y los que menos han contribuido:

ACC ALPHABET INC-CL A
BCR CS FLOAT 01/16/26
ACC ADIDAS AG
BCR ARNDTN 1,45% 09/07/2028
ACC CELLNEX TELECOM SAU
BCR CPIPGR 2,75% 12/05/2026
ACC AMAZON.COM INC
ACC GRIFOLS SA

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.

2,72% en futuros sobre renta fija

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 6,40% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El Fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

DWS, BlackRock, Candriam, Amundi y UFG Investment.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 6,13% de los activos de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 2,77%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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 1547,12 euros.

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 periodos diferenciados que deberían venir marcados primero por la prudencia y el optimismo después.

Primer periodo 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 periodo 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 de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	638	2,02		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		638	2,02		
ES0305063010 - RFIJA SIDEJU SA 5.00 2025-03-18	EUR	278	0,88	258	0,85
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	272	0,86	276	0,92
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	97	0,31	99	0,33
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	156	0,49	136	0,45
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	266	0,84	272	0,90
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	175	0,55	175	0,58
XS1291004270 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR			201	0,66
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	285	0,90		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.530	4,83	1.417	4,69
ES0205045018 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	100	0,31	100	0,33
XS1291004270 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198	0,62		
ES0305198014 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	201	0,64	204	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		498	1,57	304	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.666	8,42	1.722	5,70
TOTAL RENTA FIJA		2.666	8,42	1.722	5,70
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	105	0,33	125	0,42
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA	EUR	49	0,15	53	0,18
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	40	0,13	42	0,14
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	24	0,07	40	0,13
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	87	0,28	76	0,25
TOTAL RV COTIZADA		304	0,96	337	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE		304	0,96	337	1,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.970	9,38	2.058	6,82
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	268	0,85	274	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		268	0,85	274	0,91
IT0005505083 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-02-28	EUR	299	0,94		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		299	0,94		
XS2053052895 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	132	0,42	137	0,45
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	394	1,25	383	1,27
XS2226795321 - RFIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	185	0,58	188	0,62
XS1298431104 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR			396	1,31
XS1691468026 - RFIJA NIBC BANK NV 6.00 2024-10-15	EUR	170	0,54	180	0,60
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	287	0,91	280	0,93
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	192	0,61	181	0,60
XS0161100515 - RFIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	113	0,36	110	0,36
XS1245292807 - RFIJA SWISS LIFE FINANZ 4.38 2025-06-16	EUR	195	0,61	195	0,65
XS1254119750 - RFIJA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	183	0,58	188	0,62
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	372	1,18	367	1,22
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	506	1,60	511	1,69
XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	286	0,90	279	0,92
XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	127	0,40	157	0,52
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	186	0,59	191	0,63
XS1288858548 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	99	0,31	99	0,33
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	143	0,45	139	0,46
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	162	0,51	176	0,58
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	184	0,58	171	0,57
PTGGDAOE0001 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR			395	1,31
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	171	0,54	164	0,54
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	241	0,76	234	0,77
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 7.12 2028-08-23	EUR	102	0,32		
XS2486270858 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	100	0,32		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1511793124 - RFIIA FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	88	0,28	95	0,31
XS2056730679 - RFIIA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	269	0,85	263	0,87
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	284	0,90	278	0,92
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	231	0,73	242	0,80
XS1002121454 - RFIIA RABOBANK STICHTIJ 6.50 2050-12-29	EUR	121	0,38	122	0,40
XS2010045511 - RFIIA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	250	0,79	240	0,80
XS2105772201 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	253	0,80	263	0,87
FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	295	0,93		
XS2035620710 - RFIIA REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	174	0,55	180	0,60
XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	186	0,59	184	0,61
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	186	0,59		
XS2051397961 - RFIIA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	282	0,89	280	0,93
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	295	0,93	297	0,98
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	282	0,89	276	0,91
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	195	0,62	189	0,63
CH1194000340 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	283	0,90		
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	155	0,49	142	0,47
XS1598757760 - RFIIA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	279	0,88	274	0,91
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR	204	0,64	202	0,67
FR0013510823 - RFIIA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	284	0,90	293	0,97
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	191	0,60	147	0,49
XS2062490649 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	142	0,45	135	0,45
PTEDPKM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	296	0,94	291	0,97
XS2171875839 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	160	0,51	181	0,60
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	160	0,51	161	0,53
XS1014610254 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	160	0,51	106	0,35
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 3.00 2030-05-27	EUR	160	0,51	152	0,50
XS2243298069 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	159	0,50	160	0,53
XS2084510069 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	294	0,97	294	0,97
XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	182	0,57	182	0,60
XS1045553812 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	397	1,25		
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	191	0,60		
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	399	1,26	397	1,31
FR0013533031 - RFIIA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	180	0,57	169	0,56
XS1439749364 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	145	0,46	138	0,46
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	288	0,91	286	0,95
XS2554746185 - RFIIA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	305	0,96		
XS2558972415 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	194	0,61		
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR			203	0,67
XS1692931121 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.25 2023-09-29	EUR			381	1,26
XS0954675129 - RFIIA ENEL SPA 5.45 2074-01-10	EUR			201	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.673	40,06	12.529	41,46
XS1633845158 - RFIIA ALLOYDS TSB BANK 0.61 2024-06-21	EUR	603	1,91	605	2,00
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.62 2023-11-14	EUR			200	0,66
XS1014610254 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	106	0,33		
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	302	0,95		
USY47606AF80 - RFIIA KIA MOTORS CORP 3.00 2023-04-25	USD	336	1,06	345	1,14
XS0954675129 - RFIIA ENEL SPA 5.45 2074-01-10	EUR	200	0,63		
XS0989155089 - RFIIA COCA-COLA EUROPA 2.62 2023-11-06	EUR	399	1,26		
PTGGDAOE0001 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	393	1,24		
FR0000475758 - RFIIA GIE SUEZ ALLIANC 5.75 2023-06-24	EUR	305	0,96		
XS1692931121 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.25 2023-09-29	EUR	383	1,21		
XS2189614014 - RFIIA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	296	0,93	296	0,98
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	248	0,78	244	0,81
DE000A2YN6V1 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	180	0,57	176	0,58
FR0013292687 - RFIIA RENAULT 2.30 2024-11-04	EUR	256	0,81	255	0,84
XS2082323630 - RFIIA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	198	0,62		
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.86 2025-08-24	EUR	399	1,26	397	1,31
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR	294	0,93		
XS2084510069 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	292	0,92		
XS0925599556 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR	403	1,27	303	1,00
XS1173867323 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.57 2022-07-26	EUR			700	2,32
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	429	1,36	428	1,42
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR			200	0,66
XS1842961440 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.88 2023-06-26	EUR	298	0,94	299	0,99
FR0000476087 - RFIIA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	305	0,96		
XS1326311070 - RFIIA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR	199	0,63		
XS1551678409 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	274	0,87	276	0,91
XS2056572154 - RFIIA CK HUTCHISON CAPI 0.38 2023-10-17	EUR	291	0,92		
XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.58 2026-05-12	EUR	687	2,17	692	2,29
XS1298431104 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	396	1,25		
XS2486589596 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	285	0,90		
XS0933540527 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 2.38 2023-05-22	EUR	300	0,95		
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.06 2025-03-19	EUR	397	1,25		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE [4.12 2049-11-30	EUR			99	0,33
XS1584041252 - RFIJA BNP PARIBAS 0.67 2022-09-22	EUR			501	1,66
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 0.55 2026-01-16	EUR	522	1,65	578	1,91
XS1998902479 - RFIJA AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	397	1,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.373	32,74	6.594	21,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.613	74,59	19.398	64,18
TOTAL RENTA FIJA		23.613	74,59	19.398	64,18
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	89	0,28	86	0,28
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	66	0,21	72	0,24
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	211	0,67	266	0,88
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	127	0,40	138	0,46
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	73	0,23	85	0,28
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	67	0,21	73	0,24
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	59	0,19	72	0,24
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	148	0,47	196	0,65
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	63	0,20	81	0,27
TOTAL RV COTIZADA		904	2,86	1.069	3,54
TOTAL RENTA VARIABLE		904	2,86	1.069	3,54
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR			771	2,55
FR0010609115 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR	856	2,70	1.374	4,55
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1.574	4,97	1.567	5,19
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	128	0,40	137	0,45
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	241	0,76	241	0,80
TOTAL IIC		2.799	8,83	4.090	13,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.315	86,28	24.557	81,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.286	95,66	26.616	88,08

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