

JUFERUCA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3674

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

Dirección

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

Correo Electrónico

control@ayg.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/02/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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.

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 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 Sociedad 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	0,06	0,34	0,06	1,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22	-0,40	0,11	-0,35

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.770.814,00	1.771.927,00
Nº de accionistas	123,00	0,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.455	6,4689	6,2996	6,7629
2021	12.291	7,0912	6,5932	7,2389
2020	11.383	6,5934	6,0283	6,6096
2019	11.225	6,5070	5,9216	6,6629

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)	Volumen medio		

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

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	0,39		0,39	0,38		0,38	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,78	2,68	-2,72	-4,41	-4,46	7,55	1,33	9,18	8,82

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)	0,65	0,66	0,19	0,19	0,22	1,01	1,03	0,87	0,95

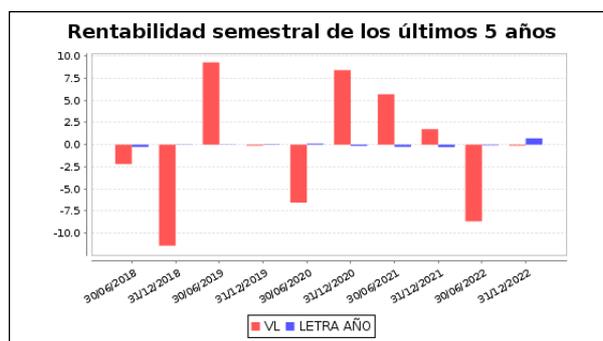
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.385	90,66	0	0,00
* Cartera interior	468	4,09	0	0,00
* Cartera exterior	9.878	86,23	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,10	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	28	0,24	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	908	7,93	0	0,00
(+/-) RESTO	161	1,41	-11.475	-100,00
TOTAL PATRIMONIO	11.455	100,00 %	11.475	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)	12.291	12.291	12.291	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,19	0,00	2,16	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,40	0,00	-9,30	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-8,60	0,00	-8,51	0,00
+ Intereses	0,06	0,00	0,06	0,00
+ Dividendos	1,25	0,00	1,24	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,63	0,00	-5,57	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,62	0,00	1,61	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,32	0,00	-6,25	0,00
± Otros resultados	0,53	0,00	0,52	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	0,00	-0,82	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,39	0,00	-0,38	0,00
- Comisión de depositario	-0,10	0,00	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,06	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	0,00	-0,08	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,19	0,00	-0,19	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ 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	0,03	0,00	0,03	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.455	12.291	11.455	

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

3. Inversiones financieras

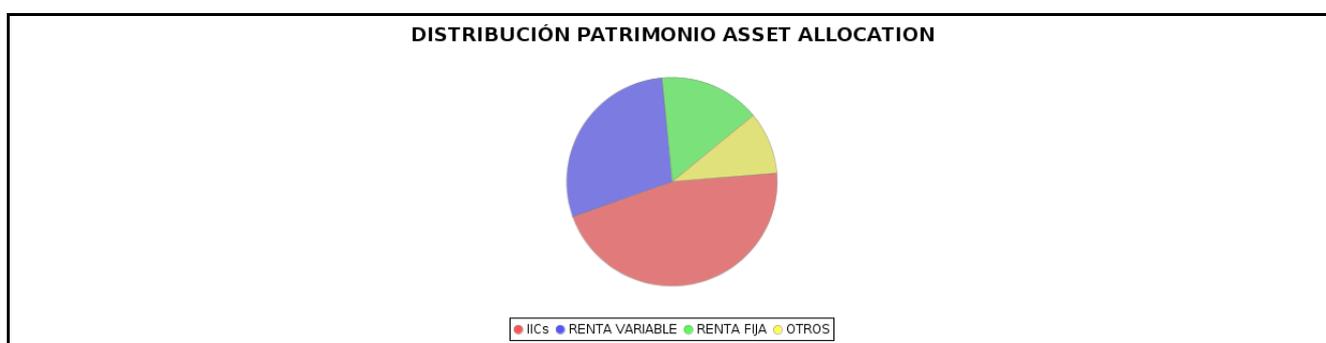
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	468	4,09		
TOTAL RENTA VARIABLE	468	4,09		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	468	4,09		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.776	15,51		
TOTAL RENTA FIJA	1.776	15,51		
TOTAL RV COTIZADA	2.851	24,91		
TOTAL RENTA VARIABLE	2.851	24,91		
TOTAL IIC	5.252	45,85		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.879	86,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.347	90,36		

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
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/23	Futuros comprados	141	Inversión
Total subyacente renta fija		141	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.505	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1505	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	155	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	182	Inversión
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/23	Futuros comprados	424	Inversión
Total otros subyacentes		761	
TOTAL OBLIGACIONES		2407	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>Situación de endeudamiento que supera el 5% del patrimonio de la IIC Número de registro: 177820 La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de JUFERUCA SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3674), la revocación del acuerdo de gestión con SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a A&G FONDOS, SGIIC, SA</p> <p>Asimismo recoger la sustitución de SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. por A&G FONDOS, SGIIC, SA como entidad encargada de la representación y administración de JUFERUCA SICAV S.A..</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de SINGULAR BANK, S.A. por CACEIS BANK SPAIN S.A., como depositario; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PASEO DE LA CASTELLANA, 92, 28046, MADRID.</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO</p> <p>a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados</p>

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 positiva sobre los mercados en este trimestre se ha materializado en la cartera aumentando el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 52,83%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 30,51%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y bonos.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más positiva 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 inferior a la de su índice de referencia en -0,92% durante del 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 disminuyó en 0,00M?, es decir un 0% en el período, hasta 11,45M?.

El número de accionistas se mantuvo sin variaciones, finalizando el ejercicio con 123 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -1,31% y la acumulada en el año de -2,98%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,80%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,34%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 0,22% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,18%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de -0,11% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo 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 0,38% 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 -1,69% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 45,2% hasta un 52,83%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 22,3% hasta un 30,51%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por encima del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 6,2%, mientras que no existe un máximo en su folleto.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido su inversión en un 0,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha reducido su inversión desde un 32,2% hasta un 17,48%.

Se han realizado las siguientes compras:

ETC INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC IM

FND PRIN GL FIN UN EM FI-N USD

FUT EURO STOXX 50 MAR23

Se han realizado las siguientes ventas:

FUT S&P500 EMINI FUT MAR23

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

FND UBS L EQ-CHINA OPP USD-F

FUT EURO FX CURR FUT DEC22

ACC POUJOULAT SA

BCR TELEFO 3.987 01/23/23 EUR FIJO

ACC NIKE INC-CL B

Y los que menos han contribuido:

ACC ALPHABET INC-CL A

ETF UBS LFS MSCI JAPAN UCITS ETF (JPY) A

FND A&G FLOTA-NOMAD DYNAMIC ALLOC-C

ETF ISHARES S&P 500

ETF SPDR S&P US ENERGY SELECT SECTOR UCI

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 inversión.

2,90% en futuros sobre renta variable

4,86% en futuros sobre renta fija

13,28% en futuros sobre divisa

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

d) Otra información sobre inversiones

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

Candriam, Pictet, Robeco, Principal, fidelity, Parvest, ¿

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 34,23% 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 12%.

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.

No se han repercutido costes de servicio de análisis asignables por la gestora a la IIC durante el periodo.

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 período de prudencia

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

Confirmación de la tendencia bajista de la inflación.

Reducción razonable de las expectativas de los resultados empresariales.

Estabilización de las caídas de los principales indicadores económicos adelantados.

Incremento del desempleo suficiente para reducir la inflación pero que no apoye la depresión.

Segundo período de optimismo

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

Final del ajuste en valoración. Vigilaremos la revisión a la baja de las previsiones de beneficios y el incremento del coste del capital.

Muestras contundentes que la inflación se ha estabilizado en valores razonables.

Estabilización de los tipos de interés de referencia de la Reserva Federal.

Tipos de interés a largo plazo estables y razonables.

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

De este modo, la estrategia de inversión 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	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	225	1,96		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	178	1,56		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	66	0,57		
TOTAL RV COTIZADA		468	4,09		
TOTAL RENTA VARIABLE		468	4,09		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		468	4,09		
DE0001030823 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2023-03-22	EUR	199	1,74		
DE0001030880 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2023-09-20	EUR	196	1,71		
DE0001030807 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2023-01-18	EUR	200	1,74		
EU000A1Z99E3 - RFIJA EUROPEAN UNION[0.10 2023-07-31	EUR	98	0,86		
DE0001030856 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2023-06-21	EUR	198	1,72		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		890	7,77		
XS1134541306 - RFIJA AXA[3.94 2024-11-07	EUR	98	0,85		
XS2241090088 - RFIJA REPSOL INTERNAT[0.12 2024-10-05	EUR	94	0,82		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192	1,67		
XS1401105587 - RFIJA TORONTO DOMINION[0.38 2023-04-27	EUR	99	0,87		
XS1489184900 - RFIJA GLENCORE FINANCE[1.88 2023-09-13	EUR	99	0,86		
XS1586555861 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER[1.12 2023-10-02	EUR	98	0,86		
XS1265805090 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR[2.00 2023-07-27	EUR	100	0,87		
XS0874864860 - RFIJA TELEFONICA EMISI[3.99 2023-01-23	EUR	101	0,88		
XS1882544627 - RFIJA ING GROEP NV[1.00 2023-09-20	EUR	98	0,86		
XS1752476538 - RFIJA CAIXABANK[0.75 2023-04-18	EUR	99	0,87		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		694	6,07		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.776	15,51		
TOTAL RENTA FIJA		1.776	15,51		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	81	0,70		
FR0000074122 - ACCIONES ACC. SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE	EUR	45	0,40		
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	46	0,40		
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	49	0,43		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	82	0,72		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	95	0,83		
FR0000066441 - ACCIONES ACC. POLJOULAT	EUR	56	0,49		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	84	0,74		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	78	0,68		
US98156Q1085 - ACCIONES WORLD WRESTLING ENTERTEINM	USD	51	0,45		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA87975H1001 - ACCIONES TELUS INTERNATIONAL CDA INC	CAD	24	0,21		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	136	1,19		
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	51	0,44		
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	56	0,49		
US09225M1018 - ACCIONES BLACK STONE MINERALS LP	USD	36	0,32		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	157	1,37		
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	79	0,69		
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	66	0,57		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	EUR	62	0,54		
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	41	0,36		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	50	0,43		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	264	2,30		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	137	1,20		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	60	0,52		
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	52	0,45		
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	43	0,38		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	82	0,72		
NL000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	122	1,07		
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	44	0,38		
US50212V1008 - ACCIONES LPL FINANCIAL HOLDINGS INC.	USD	44	0,39		
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	53	0,46		
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	12	0,10		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	66	0,57		
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR	45	0,40		
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	33	0,29		
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	40	0,35		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	45	0,40		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	206	1,80		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	78	0,68		
TOTAL RV COTIZADA		2.851	24,91		
TOTAL RENTA VARIABLE		2.851	24,91		
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET-EUR LIQUIDITY-I	EUR	501	4,38		
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SISF-ASIAN OPPORT - CEA	EUR	208	1,81		
LU0665148036 - PARTICIPACIONES FIDELITY US HIGH YIELD Y	EUR	148	1,29		
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	EUR	273	2,38		
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	196	1,71		
IE00BKBF6H24 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WLD-EU	EUR	272	2,38		
LU0329760853 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INV GLB INFRAES	EUR	180	1,57		
LU0346390270 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR	151	1,32		
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO FINANCIAL INST BD	EUR	148	1,30		
IE00BVBGXT35 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	156	1,36		
LU2475579897 - PARTICIPACIONES A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	486	4,25		
IE00BK1KGS86 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CRD C	EUR	565	4,93		
IE00BWBXM492 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US ENERGY SELEC	USD	303	2,64		
IE00BYP54V67 - PARTICIPACIONES PRIN GL FIN UN EM FI-N U	USD	146	1,28		
LU0102012688 - PARTICIPACIONES PARVEST MONEY MARKET EU	EUR	501	4,38		
LU1169822266 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI JAPAN EUR-H	EUR	187	1,64		
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	EUR	131	1,14		
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BLACKROCK BGF-WORLD HEAL	EUR	151	1,32		
IE0031442068 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	218	1,90		
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	328	2,87		
TOTAL IIC		5.252	45,85		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.879	86,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.347	90,36		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQBOM0010 - RFIJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2050-07-15	EUR	28	0,24		

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 1.269.377,76euros 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 SGIC 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