

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

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: 26/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,65	1,45	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	-0,49	-0,17	-0,40

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	879.231,00	834.427,00
Nº de accionistas	114,00	148,00
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	76.162	86,6236	85,8288	90,5655
2021	70.082	85,5945	77,2566	85,8121
2020	63.557	77,2626	69,2792	82,1424
2019	59.200	81,6209	73,4658	81,7356

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,69	0,00	0,69	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			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
1,20	-0,80	-1,98	3,16	0,90	10,78	-5,34	10,22	5,56

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)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,23	0,94	1,04	0,99	0,95

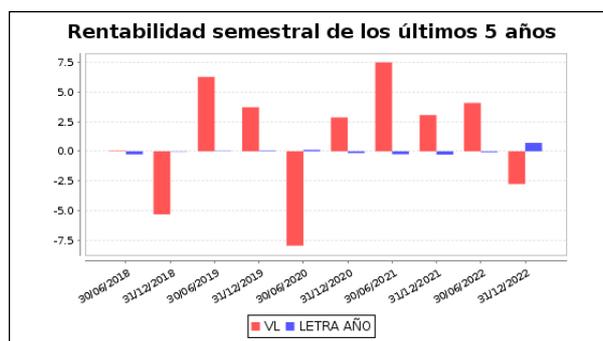
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	61.475	80,72	59.925	80,61
* Cartera interior	18.162	23,85	13.275	17,86
* Cartera exterior	43.275	56,82	46.648	62,75
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,05	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.892	16,93	11.065	14,89
(+/-) RESTO	1.795	2,36	3.345	4,50
TOTAL PATRIMONIO	76.162	100,00 %	74.335	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	74.335	70.082	70.082	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,19	1,90	7,20	190,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,81	4,00	0,97	-174,90
(+) Rendimientos de gestión	-2,30	4,65	2,14	-152,62
+ Intereses	0,10	-0,03	0,08	-487,11
+ Dividendos	0,77	1,07	1,83	-23,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	0,00	-0,35	-8.564,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	-5,90	-5,51	-103,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,89	10,32	7,01	-129,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,85	-0,85	-97,03
± Otros resultados	-0,11	0,04	-0,08	-422,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,66	-1,17	-17,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,69	6,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-2,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,11	13,81
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,20	-0,25	-75,53
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.162	74.335	76.162	

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

3. Inversiones financieras

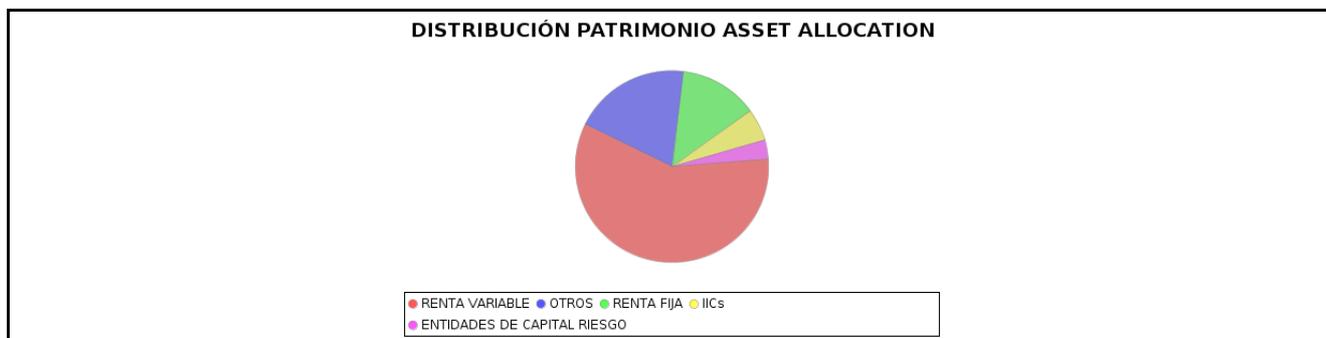
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	94	0,12	99	0,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.449	7,15		
TOTAL RENTA FIJA	5.543	7,27	99	0,13
TOTAL RV COTIZADA	11.485	15,07	11.919	16,04
TOTAL RENTA VARIABLE	11.485	15,07	11.919	16,04
TOTAL IIC			482	0,65
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.135	1,49	790	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.162	23,83	13.290	17,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.484	5,88	567	0,76
TOTAL RENTA FIJA	4.484	5,88	567	0,76
TOTAL RV COTIZADA	33.135	43,48	32.793	44,11
TOTAL RENTA VARIABLE	33.135	43,48	32.793	44,11
TOTAL IIC	4.120	5,41	12.131	16,30
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.293	1,69	547	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.031	56,46	46.039	61,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.193	80,29	59.329	79,78

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
TONIES SE	Compra de warrants "call"	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	11.229	Cobertura
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	3	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11232	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	5.457	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	11.598	Cobertura
Total otros subyacentes		17055	
TOTAL OBLIGACIONES		28286	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: EFG INTERNATIONAL Nuevo grupo: A&G.</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

<p>Accionistas significativos: 879.231 - 0,42% Accionistas significativos: 879.231 - 0,35% Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 283.142.000 - 3,69% Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 277.693.000 - 3,62% A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 48.640,94</p>

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

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 38,14%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 6,63%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos.

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían

mayor capacidad de revalorización.

En divisas hemos aumentado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -2,37% 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 mayor 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 1,83M?, es decir un 2,46% en el período, hasta 76,16M?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 34, finalizando el ejercicio con 114 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -2,76% y la acumulada en el año de 1,20%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,97%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,07%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 0,16% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,17%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,06% 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 0,46% 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 18,72% hasta un 38,14%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 3,25% hasta un 6,63%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 6,06%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No tiene posición en Inversión Alternativa.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 21,64% hasta un 27,35%.

Se han realizado las siguientes compras:

BGB UST 2.500 05/31/24

FUT EURO STOXX 50 SEP22

FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP22

P/E SEAYA AND SUST TECH FUND I, FCR COMM

FUT EURO E-MINI FUT SEP22

ACC ALLIANZ SE-REG

ACC ANTOFAGASTA PLC

ACC ASML HOLDING NV

ACC CARMAX INC

ACC CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG

ACC DANIELI & C OFFICINE MECCANICHE SPA

ACC ELEMENT SOLUTIONS INC

ACC EMBRAER SA-SPON ADR

ACC ENGIE

ACC FIBRA UNO ADMINISTRACION SA

ACC FRESENIUS SE & CO KGAA

ACC HARLEY-DAVIDSON INC

ACC HELLOFRESH SE
ACC HOME DEPOT INC
ACC ILLUMINA INC
ACC INFORMA PLC
ACC KKR & CO INC -A
ACC KONTRON
ACC MODERNA INC
ACC MOODY'S CORP
ACC PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF
ACC RTL GROUP
ACC RYMAN HEALTHCARE LTD
ACC STELLANTIS NV
ACC SYNEOS HEALTH INC
ACC TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS CO LT
ACC UNICAJA BANCO SA
ACC UNILEVER PLC
ACC VOLKSWAGEN AG-PFD PREFERENCE
FRANCO SUIZO
ETF ISHARES ST EU 600 OIL AND GAS DE
ETF ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)
ETF LYXOR ETF IBEX 35
FUT S&P500 EMINI FUT SEP22
FND DIP-VALUE CATALYST EQUITY FUND A EUR
P/E A&G ENERGY TRANSITION FCR B COMM
ACC ALIBABA US ADR
ACC COMMERZBANK AG
ACC ELECNOR SA
ACC ENDEAVOUR MINING PLC
ACC GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR
ACC GRIFOLS SA ADR
ACC SHELL PLC
FDF DIP FLEXIBLE EQUITIES
ETF LYXOR EURSTX600 BANKS
ACC MURATA MANUFACTURING CO LTD
ACC WARNER BROS DISCOVERY INC US
ETF ISHARES STOXX 600 EUR BNK DE
FND DIP - LIFT INCOME R1 EUR
FND PARETURN CERVIN WO INV-RB
FUT EURO STOXX 50 DEC22
FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC22
BGB UST 2.500 05/31/24
FND OLEA NEUTRAL INVERSIONES C EUR
FUT S&P500 EMINI FUT DEC22
ACC ALPHABET INC-CL A
ACC AMAZON.COM INC
BCR GESTSM 3,25% 30/04/2026 CORP
BCR MRLSM 1,875% 04/12/2034
BCR RENAULT 1% 18/04/2024
BCR TITIM 2 3/4 04/15/25
FUT EURO FX CURR FUT DEC22

ACC AALBERTS INDUSTRIES NV
ACC AMERICAN TOWER CORP
ACC BARRICK GOLD CORP
ACC ORIX CORP
ACC PAN AMERICAN SILVER CORP CAD
ACC SEVEN & I HOLDINGS CO LTD
ACC SONY GROUP CORPORATION
ACC SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS
ACC VISA INC-CLASS A SHARES
ETF DB X TRACKERS CSI300 INDEX LN
ACC ADMIRAL GROUP PLC
ACC ERSTE GROUP BANK AG
ACC FERGUSON PLC US
ACC MICROSOFT CORP
ACC NVIDIA CORP
ACC ORACLE CORP
ACC AUTOGRILL SPA
ACC GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA
ACC HEIDELBERGCEMENT AG
ACC MERCEDES-BENZ GROUP AG
ACC META PLATFORMS INC
ACC MUENCHENER RUECKVER AG-REG
ACC RENAULT SA
FND PICTET-NUTRITION-I EUR
FUT EURO FX CURR FUT MAR23
FUT S&P500 EMINI FUT MAR23
FUT EURO STOXX 50 MAR23
P/E A&G GL PRIVATE EQUITY I, FCR COM C
Se han realizado las siguientes ventas:
ACC ALIBABA US ADR
ETF ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF USD (
FUT EURO STOXX 50 SEP22
FUT IBEX 35 INDX FUTR JUL22
FUT S&P500 EMINI FUT SEP22
ACC ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC
ACC BROADCOM INC
ACC FAES FARMA SA
ACC JULIUS BAER GROUP LTD
ACC PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG
ACC STMICROELECTRONICS NV
FRANCO SUIZO
FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP22
ACC EURONAV NV
ACC KONINKLIJKE KPN NV
ACC NOV INC
ACC OCI NV
ACC STRABAG SE-BR
ACC THALES SA
ACC F5 INC
FUT EURO E-MINI FUT SEP22

ACC INTEL CORP
ACC MICROSOFT CORP
BGB UST 2.500 05/31/24
ETF ISHARES EURO STOXX BANKS 30
ETF ISHARES ST EU 600 OIL AND GAS DE
ETF ISHARES STOXX 600 EUR BNK DE
ETF ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)
ETF JB PHYSICAL GOLD FND-A USD
ETF LYXOR ETF IBEX 35
ETF LYXOR EURSTX600 BANKS
ACC ALLIANZ SE-REG
ACC ANTERO RESOURCES CORP
ACC CHEMOURS CO
ACC ENGIE
ACC GOLAR LNG LTD
ACC PERFORMANCE FOOD GROUP CO
FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC22
ACC AKER BP ASA
FUT EURO STOXX 50 DEC22
FUT S&P500 EMINI FUT DEC22
FND OKAVANGO DELTA-I
FND PARETURN CERVIN WO INV-RB
ACC ALIBABA US ADR
ACC BAIDU INC HK
ACC TENCENT EQUITY
FDF DIP FLEXIBLE EQUITIES
FDF DIP-CONS MULTI ASSETS CLASS A
FND DIP - LIFT INCOME R1 EUR
FND DIP-VALUE CATALYST EQUITY FUND A EUR
FUT EURO FX CURR FUT DEC22
ACC CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL
ACC DAIKIN INDUSTRIES LTD EQUITY
ACC MURATA MANUFACTURING CO LTD
ACC REPSOL SA
ACC SERCO GROUP PLC
ACC SHIMANO INC EQUITY
ACC TOTAL SA
FND ICS-INS USD LIQ-CORE-ACC
ACC ALLIANCE RESOURCE PARTNERS
ACC DASSAULT SYSTEMES SE
ACC PERNOD-RICARD SA
ETF ISHARES DEV MARK PROP YIELD
H/F LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR
FUT EURO STOXX 50 MAR23
FUT S&P500 EMINI FUT MAR23
ETF DB X TRACKERS CSI300 INDEX LN
FUT EURO FX CURR FUT MAR23

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

ETF ISHARES ST EU 600 OIL AND GAS DE

ETF LYXOR EURSTX600 BANKS
ETF ISHARES STOXX 600 EUR BNK DE
ETF DB X TRACKERS CSI300 INDEX LN
FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC22

Y los que menos han contribuido:

ACC ALIBABA US ADR
FUT EURO STOXX 50 SEP22
FUT EURO STOXX 50 DEC22
FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP22
FUT S&P500 EMINI FUT DEC22

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.

22,06% en futuros sobre renta variable

14,92% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 32,92% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Abante Asesores Gestion SGIIC SA
ADEPA Asset Management SA
ADEPA Asset Management/Luxembourg
AXA Funds Management SA
BBVA
BlackRock Asset Management Ireland Limited
Carlisle Investment Group Sarl
Pictet Asset Mangament
Threestones Capital Management SA
Olea Gestión de activos
Julis Baer

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 2,23% de los activos de la cartera del fondo.

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

FND PARETURN CERVIN WO INV-RB
P/E SEAYA VENTURES II FCR
P/E A&G RENEWABLES IBE SOLAR B FCR
P/E TSC-EUROCARE REAL ESTATE- CLASE B
P/E BBVA CAPITAL PRIVADO FUND
P/E SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND I FCR
ACC VALARIS PLC - CLASS A
H/F LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR
P/E A&G ENERGY TRANSITION FCR B COMM
P/E A&G GL PRIVATE EQUITY I, FCR C

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 7,20%.

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 5386,12 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 períodos diferenciados que deberían venir marcados primero por la prudencia y el optimismo después.

Primer período de prudencia

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

Confirmación de la tendencia bajista de la inflación.

Reducción razonable de las expectativas de los resultados empresariales.

Estabilización de las caídas de los principales indicadores económicos adelantados.

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

Segundo período de optimismo

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

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

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

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

Tipos de interés a largo plazo estables y razonables.

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

De este modo, la estrategia de inversión 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	94	0,12	99	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94	0,12	99	0,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		94	0,12	99	0,13
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.50 2023-01-02	EUR	5.449	7,15		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.449	7,15		
TOTAL RENTA FIJA		5.543	7,27	99	0,13
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	27	0,04	33	0,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	487	0,64	922	1,24
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	300	0,39	288	0,39
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	4.007	5,26	3.964	5,33
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	205	0,27	185	0,25
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	199	0,26	205	0,28
ES0105509006 - ACCIONES SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	132	0,17	224	0,30
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	157	0,21	155	0,21
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	387	0,51	360	0,48
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	343	0,45	314	0,42
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	126	0,17	199	0,27
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	159	0,21	216	0,29
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	2.481	3,26	2.033	2,74
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	202	0,26	136	0,18
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	153	0,20	162	0,22
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	201	0,26	223	0,30
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	174	0,23	176	0,24
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	18	0,02	23	0,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	556	0,73	483	0,65
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	360	0,47	381	0,51
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			381	0,51
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	269	0,35	386	0,52
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	154	0,20	228	0,31
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	389	0,51	242	0,33
TOTAL RV COTIZADA		11.485	15,07	11.919	16,04
TOTAL RENTA VARIABLE		11.485	15,07	11.919	16,04
ES0167211004 - PARTICIPACIONES OKAVANGO DELTA FI ACC	EUR			482	0,65
TOTAL IIC				482	0,65
ES0184838011 - ACCIONES A&G RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	646	0,85	320	0,43
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	405	0,53	461	0,62
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	9	0,01	9	0,01
ES0162960027 - ACCIONES A&G NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	50	0,07		
ES0162963039 - ACCIONES A&G GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	25	0,03		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.135	1,49	790	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.162	23,83	13.290	17,88
US91282CER88 - RFIJA UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD	3.430	4,50	567	0,76
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		3.430	4,50	567	0,76
XS1982819994 - RFIJA TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	277	0,36		
XS2089229806 - RFIJA MERLIN PROPRTIE 1.88 2034-12-04	EUR	207	0,27		
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	284	0,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		768	1,00		
FR0013329315 - RFIJA RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR	286	0,38		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		286	0,38		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.484	5,88	567	0,76
TOTAL RENTA FIJA		4.484	5,88	567	0,76
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	199	0,26	145	0,20
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	51	0,07	47	0,06
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	9	0,01	11	0,01
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	139	0,18	129	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	327	0,43	255	0,34
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	209	0,27	133	0,18
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	14	0,02	17	0,02
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	117	0,15	111	0,15
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	133	0,18	302	0,41
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF			36	0,05
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	183	0,24	152	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US71377A1034 - ACCIONES PERFORMANCE FOOD GROUP CO(PFGC	USD			108	0,15
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD			422	0,57
US42225P5017 - ACCIONES ACC HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	USD			14	0,02
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	136	0,18	120	0,16
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	123	0,16	106	0,14
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	150	0,20	155	0,21
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	364	0,48	391	0,53
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	147	0,19	85	0,11
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	13	0,02	15	0,02
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	5	0,01	4	0,01
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	48	0,06	42	0,06
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	160	0,21	130	0,17
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	235	0,31	247	0,33
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	693	0,91	405	0,55
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	105	0,14	143	0,19
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	10	0,01	13	0,02
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	16	0,02	14	0,02
NL000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	228	0,30	219	0,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	137	0,18	175	0,24
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	166	0,22	146	0,20
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	247	0,32	196	0,26
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	10	0,01	11	0,01
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	71	0,09	79	0,11
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	156	0,20		
ZAE000296554 - ACCIONES HUNGELA RESOURCES LTD	GBP	6	0,01	5	0,01
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	262	0,34	240	0,32
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	131	0,17		
US03750L1098 - ACCIONES APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	10	0,01	12	0,02
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	11	0,01	11	0,01
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	12	0,02	15	0,02
US25271C1100 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	1	0,00	2	0,00
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	11	0,01	13	0,02
US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON CORP	USD	440	0,58	391	0,53
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	215	0,28	108	0,15
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	10	0,01	11	0,01
JP3885400006 - ACCIONES Misumi Corp	JPY	67	0,09	66	0,09
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	20	0,03	27	0,04
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	126	0,17	216	0,29
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	104	0,14	115	0,15
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	215	0,28	213	0,29
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	81	0,11	81	0,11
JP3046400002 - ACCIONES JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	49	0,06	43	0,06
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	365	0,48	313	0,42
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRYS PLC	GBP	157	0,21	205	0,28
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	73	0,10	65	0,09
US0248351001 - ACCIONES Amer Cmps Comm	USD			19	0,03
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP. SERIES C(LS	USD	79	0,10	75	0,10
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	11	0,01	13	0,02
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	163	0,21	180	0,24
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	34	0,04	75	0,10
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	44	0,06	50	0,07
US866741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	12	0,02	14	0,02
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	418	0,55	319	0,43
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	362	0,48	288	0,39
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	323	0,42	622	0,84
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	129	0,17	129	0,17
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR			29	0,04
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	191	0,25	138	0,19
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	61	0,08	54	0,07
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	143	0,19		
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	245	0,32	321	0,43
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	77	0,10	71	0,09
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	133	0,17	124	0,17
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	188	0,25	147	0,20
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	221	0,29		
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	165	0,22	139	0,19
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	19	0,02	14	0,02
GB00BKFB1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	19	0,03	20	0,03
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	49	0,06		
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	104	0,14		
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	76	0,10	88	0,12
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	102	0,13	92	0,12
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	158	0,21	167	0,23
US87166B1026 - ACCIONES SYNEOS HEALTH INC	USD	65	0,09	91	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	10	0,01	11	0,01
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	2	0,00	12	0,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	708	0,93	1.631	2,19
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	84	0,11	101	0,14
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	29	0,04	29	0,04
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	34	0,04	42	0,06
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	378	0,50	180	0,24
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	40	0,05	62	0,08
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	31	0,04	36	0,05
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	87	0,11	164	0,22
US9026531049 - ACCIONES JDR INC	USD	11	0,01	14	0,02
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	404	0,53	369	0,50
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	12	0,02	14	0,02
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY			289	0,39
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	42	0,05	43	0,06
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD			234	0,31
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	50	0,07	51	0,07
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	11	0,01	17	0,02
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	46	0,06	44	0,06
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	207	0,27	189	0,25
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	713	0,94	644	0,87
AT000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	377	0,50	73	0,10
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	69	0,09	62	0,08
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	348	0,46	162	0,22
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	120	0,16	109	0,15
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	141	0,18	123	0,17
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	75	0,10	62	0,08
JE00BJVNS543 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	145	0,19		
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	230	0,30	128	0,17
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	13	0,02	14	0,02
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	291	0,38	298	0,40
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	247	0,32	130	0,18
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	447	0,59	492	0,66
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			23	0,03
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	117	0,15	182	0,24
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	60	0,08	73	0,10
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			114	0,15
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			189	0,25
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP			39	0,05
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	EUR	453	0,59	222	0,30
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	225	0,29	211	0,28
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	74	0,10	72	0,10
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	9	0,01	7	0,01
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	336	0,44	117	0,16
US71943U1043 - ACCIONES PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US	USD	11	0,01	13	0,02
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	11	0,01	13	0,02
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	77	0,10	176	0,24
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	11	0,01	15	0,02
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	253	0,33	327	0,44
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	188	0,25	165	0,22
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	210	0,28	136	0,18
US6802231042 - ACCIONES OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	150	0,20	142	0,19
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	47	0,06	51	0,07
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	109	0,14	70	0,09
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	332	0,44	335	0,45
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	10	0,01	12	0,02
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	236	0,31	155	0,21
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	336	0,44	349	0,47
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	95	0,13	108	0,14
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	438	0,58	432	0,58
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	14	0,02	16	0,02
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	168	0,22	109	0,15
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	35	0,05		
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	18	0,02		
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	11	0,01	13	0,02
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	232	0,30	168	0,23
US53223X1072 - ACCIONES ACC LIFE STORAGE INC	USD	14	0,02	16	0,02
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	74	0,10	70	0,09
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12	0,02	13	0,02
AU000000NHFO - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	180	0,24	178	0,24
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			68	0,09
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	69	0,09	80	0,11
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	185	0,24	185	0,25
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	97	0,13	128	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	245	0,32	228	0,31
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	113	0,15	84	0,11
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			71	0,10
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	58	0,08	54	0,07
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	23	0,03	22	0,03
US4219461047 - ACCIONES ACC HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD			12	0,02
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	13	0,02	15	0,02
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	221	0,29	160	0,21
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	313	0,41	251	0,34
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	142	0,19	78	0,10
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY			46	0,06
US45378A1060 - ACCIONES INDEPENDENCE REALTY TRUST INC (USD	14	0,02	17	0,02
US0594604029 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD	112	0,15	121	0,16
MHY8564W1030 - ACCIONES TEKAY CORP	USD	148	0,19	96	0,13
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	143	0,19	76	0,10
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	530	0,70	573	0,77
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	16	0,02	23	0,03
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	49	0,06	45	0,06
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	69	0,09	58	0,08
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	119	0,16		
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	3	0,00	5	0,01
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	365	0,48	374	0,50
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	219	0,29	241	0,32
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	102	0,13		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	323	0,42	316	0,43
US4523271090 - ACCIONES JLLUMINA INC	USD	157	0,21	106	0,14
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	97	0,13		
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	156	0,21	137	0,18
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	316	0,42	351	0,47
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	11	0,01	14	0,02
US1638511089 - ACCIONES ICHEMOURS CO/THE	USD	91	0,12	195	0,26
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD - RICARD	EUR			70	0,09
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	357	0,47	108	0,15
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR			129	0,17
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	211	0,28	204	0,27
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP			224	0,30
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD			495	0,67
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	144	0,19	142	0,19
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD			194	0,26
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	369	0,48	174	0,23
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	135	0,18	140	0,19
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	37	0,05	35	0,05
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	200	0,26	170	0,23
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	374	0,49	171	0,23
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	233	0,31	210	0,28
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	164	0,22	113	0,15
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	100	0,13	74	0,10
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	7	0,01	10	0,01
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	40	0,05	33	0,04
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	79	0,10		
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR			333	0,45
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	342	0,45	309	0,42
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD			139	0,19
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD			225	0,30
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD			233	0,31
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	123	0,16	128	0,17
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	13	0,02	15	0,02
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	136	0,18	126	0,17
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3.148	4,13	3.046	4,10
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	326	0,43	111	0,15
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	158	0,21		
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	129	0,17	137	0,18
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	10	0,01	10	0,01
US38059T1060 - ACCIONES GOLD FIELD LTD	USD	193	0,25		
US48251W1045 - ACCIONES IKR AND CO INC-A	USD	38	0,05		
MXCFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	209	0,27	142	0,19
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			222	0,30
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	90	0,12	97	0,13
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	189	0,25	149	0,20
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	510	0,67	269	0,36
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	34	0,04		
US78467J1007 - ACCIONES SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD	10	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		33.135	43,48	32.793	44,11
TOTAL RENTA VARIABLE		33.135	43,48	32.793	44,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR			712	0,96
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR			760	1,02
LU2388163516 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ-AEURA	EUR			1.007	1,35
IE0004810143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	1.027	1,35	1.911	2,57
LU0804746799 - PARTICIPACIONES DIP CONSERV MLT ASST-A E	EUR			1.003	1,35
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	184	0,24	190	0,26
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	544	0,71	553	0,74
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR			1.278	1,72
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD			323	0,43
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	107	0,14	122	0,16
CH0044781141 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER PHYSICAL GOL	USD	319	0,42	1.142	1,54
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET - NUTRITION- I EU	EUR	495	0,65		
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	534	0,70	596	0,80
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SHARES DJ EURO STOXX BA	EUR			409	0,55
LU2075344551 - PARTICIPACIONES DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR			1.646	2,21
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES SHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD			150	0,20
LU1882691253 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	911	1,20		
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI CHINA A	USD			330	0,44
TOTAL IIC		4.120	5,41	12.131	16,30
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	221	0,29	226	0,30
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	322	0,42	322	0,43
LU2298599940 - ACCIONES P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A CO	EUR	750	0,98		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.293	1,69	547	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.031	56,46	46.039	61,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.193	80,29	59.329	79,78

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