

GREDOS RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5389

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: 14/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (hasta el 10% del patrimonio) el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada, mayoritariamente de emisores y mercados de la OCDE/UE y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisores/mercados países no OCDE/UE (incluyendo emergentes) sin tener preestablecida la estructura o distribución y seleccionando en cada momento la que considere más adecuada para tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado de renta fija.

La exposición al riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

La duración media oscilará entre 0 años y 7 años, pudiendo incluso llegar a ser negativa puntualmente.

No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia, pero se establece una exposición máxima a activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) y/o sin calificación del 50% de la exposición total, teniendo el resto al menos media calidad (mínimo BBB-). La inversión en activos de baja calidad crediticia o sin calificación pueden llegar a suponer un riesgo de liquidez.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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:

- 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 predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	0,18	0,10	0,28	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,49	-0,26	-0,46

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	43.627.498,80	38.765.633,66
Nº de Partícipes	224	219
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	40.891	0,9373
2021	32.931	1,0114
2020	26.069	1,0076
2019	16.304	1,0025

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	0,15		0,15	0,30		0,30	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,33	1,59	-0,64	-5,37	-2,98	0,38	0,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	15-12-2022	-0,71	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	04-10-2022	0,45	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,65	2,34	2,71	2,75	2,61	0,96	4,49		
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46		
INDICE	5,08	5,09	5,75	5,10	4,23	1,50	3,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,43	5,43	5,54	5,65	5,29	5,12	5,86		

(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.

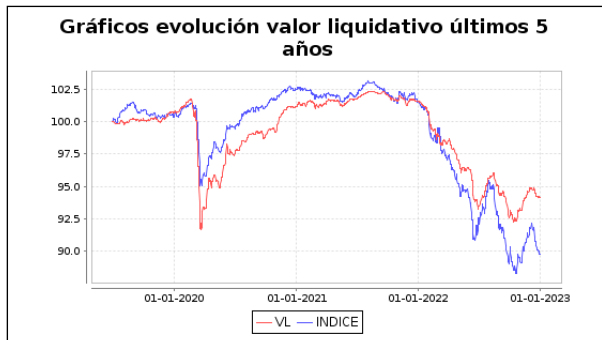
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,10	0,11	0,11	0,11	0,45	0,47		

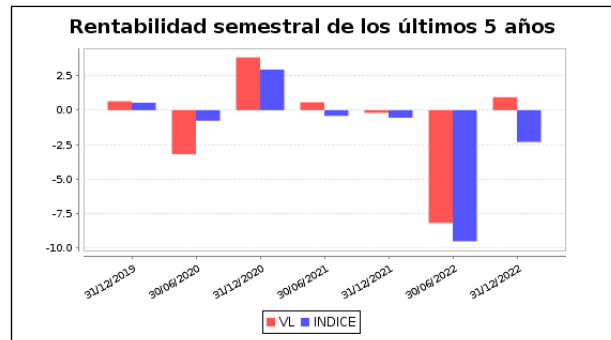
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	39.256	96,00	30.508	84,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.252	10,40	4.216	11,71
* Cartera exterior	34.686	84,83	26.135	72,61
* Intereses de la cartera de inversión	318	0,78	157	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.766	4,32	5.500	15,28
(+/-) RESTO	-131	-0,32	-12	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	40.891	100,00 %	35.996	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)	35.996	32.931	32.931	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,64	17,09	28,48	-25,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,77	-8,58	-7,37	-109,90
(+) Rendimientos de gestión	0,98	-8,35	-6,95	-112,86
+ Intereses	0,99	0,79	1,79	37,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-9,53	-9,17	-99,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,36	0,40	-83,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-51,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,43	1,58
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	11,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-14,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-33,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	63,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	49,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	49,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.891	35.996	40.891	

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

3. Inversiones financieras

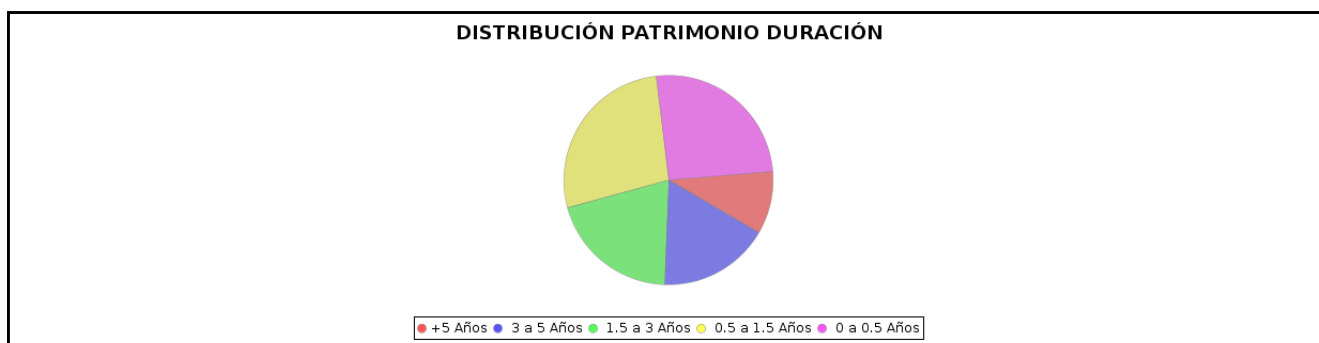
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.252	10,39	2.298	6,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			1.926	5,35
TOTAL RENTA FIJA	4.252	10,39	4.224	11,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.252	10,39	4.224	11,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.686	84,82	26.137	72,62
TOTAL RENTA FIJA	34.686	84,82	26.137	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.686	84,82	26.137	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.938	95,21	30.361	84,36

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: EFG INTERNATIONAL Nuevo grupo: A&G Bajada comisión de depositaria

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 223.020.000 - 5,66%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 226.872.000 - 5,75%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 2.914.073,49 - 0,07%

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 disminuyendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 91,06%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos, desglosándose en concreto 55% deuda corporativa, un 41% en deuda financiera y un 5% en deuda de gobierno.

Se ha mantenido el perfil de riesgo de las emisiones de deuda corporativa reduciendo un 3% tanto la deuda corporativa senior como la deuda corporativa híbrida. Por el contrario, se les ha dado un sesgo más conservador a las emisiones de deuda financiera aumentándose un 9% la exposición a emisiones de deuda financiera senior en detrimento de las emisiones de deuda subordinada. La exposición a deuda de gobierno se ha incrementado, finalizando el período en el 5%. 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 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 2,92% 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, 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 4,89M?, es decir un 13,59% en el período, hasta 40,89M?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 5, finalizando el ejercicio con 224 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 0,93% y la acumulada en el año de -7,34%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,20%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,26%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,02% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,26%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de

0,02% 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, ha supuesto un 0,21% 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 0,93% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 74,67% hasta un 91,06%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia. Se han reducido las inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 19,0%, mientras que su máximo por folleto es del 50,00%.

A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,2 años, una TIR media de 4,1% (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 25,81% hasta un 8,08%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR ACAFP 4 10/12/26

BCR C 0,75% 26/10/23

BCR CABKSM 2,375% 01/02/24

BCR CAFDC 2.625 03/18/24 MTN

BCR CCEPC 2.625 11/06/23 '23

BCR CEPESA 1 02/16/25

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 ENELIM 6,5 01/10/74 CORP

BCR ENGALL 5,75% 24/06/2023

BCR EOANGR 0 ? 05/22/24

BCR ERST 0.375 04/16/24

BCR EZJLN 0 7/8 06/11/25

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

BCR HSBA 3.019 06/15/27 '26 FRN

BCR HTHROW 1,5 10/12/25

BCR ISPIM 2 1/8 08/30/23

BCR KPN 0 PERP

BCR LLOYDS 0,625 01/15/24 CORP

BCR RABO 2.375 05/22/23 MTN

BCR RWE 0 05/24/26

BCR SABSM 0,875% 05/03/23

BCR T 1.950 09/15/23 '23

BCR TELEFO 7,125% PERP

BCR UBSG 2.750 06/15/27 '26 FRN

BCR VOLV 1.625 09/18/25 '25 MTN

BCR VW 1,875% 31/01/24

BGB DEGV 07/19/23

BGB ESGV 08/11/23

BGB FRGV 03/15/23
BGB ITGV 02/28/23
FUT EURO-BONO SP GOV DEC22
FUT EURO-BONO SP GOV SEP22
FUT EURO-SCHATZ FUT DEC22
FUT EURO-SCHATZ FUT SEP22

Se han realizado las siguientes ventas:

BGB DEGV 02/15/32
FUT EURO-BONO SP GOV DEC22
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
BCR IAGLN 1 ? 07/04/27
BCR SOFTBK 3 1/8 09/19/25 CORP
BCR RABO 3,250 PERP
BCR NFLX 3 5/8 06/15/30

Y los que menos han contribuido:

BCR CS FLOAT 01/16/26
BCR ARNDTN 1,45% 09/07/2028
BCR CPIPGR 2,75% 12/05/2026
BCR VOLV 1.625 09/18/25 '25 MTN
BCR HITTFP 0 05/04/27

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se tenía exposición en derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones

El Fondo no mantiene inversión en otras IICs gestionadas por otras Gestoras.

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 2,71%.

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 1870,59 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	1.620	3,96		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.620	3,96		
ES0244251015 - RFIJAJIBERCAJA [2.75]2030-07-23	EUR	262	0,64	263	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	272	0,67	276	0,77
XS2020581752 - RFIIA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	312	0,76	273	0,76
XS2153405118 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	284	0,69	292	0,81
ES0305063010 - RFIIA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	185	0,45	172	0,48
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	266	0,65	272	0,76
XS2058729653 - RFIIA BBVA-BBV 0.38 2024-10-02	EUR	189	0,46	191	0,53
ES0205061007 - RFIIA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	285	0,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.057	5,02	1.740	4,84
ES0213900220 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	575	1,41	558	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		575	1,41	558	1,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.252	10,39	2.298	6,39
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.60 2022-07-01	EUR			1.926	5,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.926	5,35
TOTAL RENTA FIJA		4.252	10,39	4.224	11,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.252	10,39	4.224	11,74
DE0001102580 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2032-02-15	EUR			132	0,37
XS2109812508 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	268	0,66	274	0,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		268	0,66	406	1,13
DE0001030864 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR	741	1,81		
FR0127462846 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2023-03-15	EUR	747	1,83		
IT0005505083 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-02-28	EUR	748	1,83		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.235	5,47		
XS2010045511 - RFIIA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	166	0,41	160	0,44
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR	305	0,75	303	0,84
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	512	1,25	492	1,37
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	369	0,90	363	1,01
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 3.00 2030-05-27	EUR	240	0,59	229	0,64
XS2035620710 - RFIIA REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	174	0,42	180	0,50
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	498	1,22	496	1,38
XS1684385161 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	365	0,89	340	0,94
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	289	0,71	271	0,75
XS2101349723 - RFIIA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	87	0,21	88	0,25
XS1134541306 - RFIIA AXA 3.94 2024-11-07	EUR	196	0,48	197	0,55
FR0013510823 - RFIIA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	372	0,91	386	1,07
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	225	0,55	220	0,61
XS2227906208 - RFIIA American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	73	0,18	75	0,21
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	232	0,57	213	0,59
XS2558972415 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	292	0,71		
XS2072829794 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	369	0,90	349	0,97
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	414	1,01	316	0,88
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMS (U) 0.88 2027-04-08	EUR	130	0,32	137	0,38
XS2023873149 - RFIIA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	127	0,31	157	0,44
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	383	0,94	381	1,06
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	241	0,59	242	0,67
XS2226795321 - RFIIA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	185	0,45	188	0,52
XS2227196404 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	175	0,43	176	0,49
XS2056572154 - RFIIA CK HUTCHISON CAPI 0.38 2023-10-17	EUR			389	1,08
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	372	0,91	367	1,02
US58933YAU91 - RFIIA MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD	280	0,69	290	0,81
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	395	0,97	389	1,08
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	199	0,49		
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	132	0,32	137	0,38
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	293	0,72	284	0,79
XS2166217278 - RFIIA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	201	0,49	198	0,55
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-06-06	EUR	96	0,23	97	0,27
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	182	0,44	179	0,50
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	241	0,59	234	0,65
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	102	0,25		
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	231	0,57	242	0,67
XS2486270858 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	100	0,24		
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	285	0,70	278	0,77
XS1616410061 - RFIIA E.ON AG 0.88 2024-05-22	EUR	194	0,47		
XS2081500907 - RFIIA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	178	0,43	185	0,51
XS1944390241 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR	294	0,72		
DE000A1YQC29 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR			201	0,56
FR0014000UD6 - RFIIA UNIBAL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	150	0,37	144	0,40
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	263	0,64	269	0,75
XS1140860534 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	195	0,48	194	0,54
XS2152329053 - RFIIA FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	131	0,32	137	0,38
XS2199266268 - RFIIA BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	165	0,40	168	0,47
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR	103	0,25	101	0,28
XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	273	0,67	182	0,51
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	295	0,72	297	0,82
XS2193658619 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	164	0,40	154	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013331949 - RFIJA[LA POSTE]3.12 2050-01-29	EUR	274	0,67	270	0,75
XS2119468572 - RFIJA[BRITISH TELECOM]1.87 2080-08-18	EUR	88	0,22	85	0,24
XS2207976783 - RFIJA[UNICREDITO ITALI]2.20 2026-07-22	EUR	226	0,55	229	0,64
XS2242979719 - RFIJA[HEATHROW FUNDING]1.50 2025-10-12	EUR	372	0,91	287	0,80
XS2247549731 - RFIJA[CELLNEX TELECOM]1.75 2030-10-23	EUR	78	0,19	72	0,20
XS2363989273 - RFIJA[LAR ESPAÑA REAL]1.75 2026-07-22	EUR	243	0,59	265	0,74
XS1439749364 - RFIJA[TEVA PHARMACEUTI]1.62 2028-10-15	EUR	290	0,71	278	0,77
XS2482936247 - RFIJA[RWE AG]2.12 2026-05-24	EUR	284	0,69		
XS2062490649 - RFIJA[EP INFRASTRUCTUR]2.04 2028-10-09	EUR	71	0,17	68	0,19
XS2000719992 - RFIJA[ENEL SPA]3.50 2080-05-24	EUR	190	0,47	187	0,52
XS2051397961 - RFIJA[GLENCORE FINANCE]0.62 2024-06-11	EUR	565	1,38	561	1,56
XS2105772201 - RFIJA[HEIMSTADEN BOSTA]1.12 2025-10-21	EUR	253	0,62	263	0,73
XS2166219720 - RFIJA[SML HOLDING NV]0.62 2029-05-07	EUR	168	0,41	175	0,49
XS1598757760 - RFIJA[GRIFOLS SA]3.20 2025-05-01	EUR	278	0,68	274	0,76
XS0862952297 - RFIJA[DEUTSCHE POST]2.88 2024-12-11	EUR	158	0,39	161	0,45
DE000A13R7Z7 - RFIJA[ALLIANZ SE]3.38 2024-09-18	EUR	290	0,71	293	0,81
FR001400D6M2 - RFIJA[ELECTRICITE DE F]3.88 2027-01-12	EUR	393	0,96		
XS2290960876 - RFIJA[TOTAL SA (PARIS)]2.12 2033-01-25	EUR	215	0,53	208	0,58
XS2171875839 - RFIJA[CPI PROPERTY GRO]2.75 2026-05-12	EUR	160	0,39	180	0,50
XS1219499032 - RFIJA[RWE AG]3.50 2075-04-21	EUR	193	0,47	196	0,55
XS1873219304 - RFIJA[INTESA SANPAOLO]2.12 2023-08-30	EUR			314	0,87
XS2480958904 - RFIJA[VOLVO TREASURY A]1.62 2025-09-18	EUR	284	0,69		
XS2055651918 - RFIJA[ABERTIS INFRAEST]1.12 2028-03-26	EUR	332	0,81	345	0,96
XS1254119750 - RFIJA[RWE AG]6.62 2075-07-30	USD	183	0,45	188	0,52
XS1377682676 - RFIJA[COCA-COLA HBC FI]1.88 2024-11-11	EUR	149	0,36	152	0,42
XS1551726810 - RFIJA[CELLNEX TELECOM]2.88 2025-04-18	EUR	301	0,74	299	0,83
XS1564394796 - RFIJA[ING GROEP NV]2.50 2029-02-15	EUR	679	1,66	688	1,91
PTGGDAOE0001 - RFIJA[GALP ENERGIA SGP]1.38 2023-09-19	EUR			396	1,10
XS1045553812 - RFIJA[BANQUE FEDERAL D]2.62 2024-03-18	EUR	397	0,97		
XS1069439740 - RFIJA[AXA]3.88 2049-05-20	EUR	194	0,47	195	0,54
CH1194000340 - RFIJA[UBS GROUP FUNDING]2.75 2027-06-15	EUR	472	1,16		
XS2380124227 - RFIJA[CASTELLUM AB]3.12 2026-12-02	EUR	191	0,47	147	0,41
FR0013533031 - RFIJA[ORANO SA]2.75 2028-03-08	EUR	180	0,44	169	0,47
XS2185997884 - RFIJA[REPSOL INTERNATI]3.75 2026-03-11	EUR	372	0,91	361	1,00
US38141GWB66 - RFIJA[GOLDMAN SACHS GR]3.85 2026-01-26	USD	189	0,46	193	0,54
XS2084510069 - RFIJA[FRESENIUS MEDICA]0.25 2023-11-29	EUR			294	0,82
FR0013367612 - RFIJA[ELECTRICITE DE F]4.00 2024-10-04	EUR	376	0,92	368	1,02
US002824BB55 - RFIJA[ABBOTT LABORATOR]2.95 2025-03-15	USD	143	0,35	147	0,41
XS2056730679 - RFIJA[INFINEON TECHNOL]3.62 2028-04-01	EUR	269	0,66	263	0,73
XS0954675129 - RFIJA[ENEL SPA]5.45 2074-01-10	EUR			201	0,56
XS1982725159 - RFIJA[ERSTE GROUP BANK]0.38 2024-04-16	EUR	286	0,70		
XS1996435688 - RFIJA[CEPSA. S.A.]1.00 2025-02-16	EUR	186	0,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.903	53,57	19.848	55,17
XS2189614014 - RFIJA[OMV AG]0.00 2023-06-16	EUR	395	0,96	395	1,10
XS1326311070 - RFIJA[IE2 HOLDCO]2.38 2023-11-27	EUR	199	0,49		
XS1998902479 - RFIJA[AT AND T INC]1.95 2023-09-15	EUR	397	0,97		
XS1757843146 - RFIJA[PIRELLI AND C.]1.38 2022-10-25	EUR			101	0,28
FR0000475758 - RFIJA[GIE SUEZ ALLIANCI]5.75 2023-06-24	EUR	305	0,75		
XS2345784057 - RFIJA[BANK OF AMERICA]2.86 2025-08-24	EUR	598	1,46	595	1,65
XS2486589596 - RFIJA[HSBC HOLDINGS]3.02 2027-06-15	EUR	476	1,16		
CH0591979635 - RFIJA[CREDIT SUISSE GR]2.38 2026-01-16	EUR	609	1,49	674	1,87
XS2322254165 - RFIJA[GOLDMAN SACHS GR]0.51 2025-03-19	EUR	794	1,94	793	2,20
XS2342059784 - RFIJA[BARCLAYS BANK PL]0.58 2026-05-12	EUR	490	1,20	495	1,37
XS1716820029 - RFIJA[BARCLAYS BANK PL]0.62 2023-11-14	EUR			300	0,83
DE000A2YN6V1 - RFIJA[THYSSEN KRUPP AG]1.88 2023-03-06	EUR	200	0,49	196	0,54
XS0925599556 - RFIJA[WELLS FARGO CO]2.25 2023-05-02	EUR	404	0,99	404	1,12
PTGGDAOE0001 - RFIJA[GALP ENERGIA SGP]1.38 2023-09-19	EUR	394	0,96		
XS1139494493 - RFIJA[NATURGY FINANCE]4.12 2049-11-30	EUR			99	0,27
FR0000476087 - RFIJA[LA POSTE]4.38 2023-06-26	EUR	307	0,75		
DE000A1YCQ29 - RFIJA[ALLIANZ SE]4.75 2023-10-24	EUR	199	0,49		
XS1842961440 - RFIJA[NORDEA BANK AB]0.88 2023-06-26	EUR	398	0,97	398	1,11
XS0989155089 - RFIJA[COCA-COLA EUROPA]2.62 2023-11-06	EUR	399	0,98		
XS1379158048 - RFIJA[PETROLEOS MEXICA]5.12 2023-03-15	EUR	436	1,07	431	1,20
XS1730873731 - RFIJA[ARCELOR]0.95 2023-01-17	EUR	300	0,73	301	0,84
XS1731105612 - RFIJA[BANCO SABADELL]0.88 2023-03-05	EUR	298	0,73		
XS1873219304 - RFIJA[INTESA SANPAOLO]2.12 2023-08-30	EUR	414	1,01		
XS0954675129 - RFIJA[ENEL SPA]5.45 2074-01-10	EUR	400	0,98		
FR0013213832 - RFIJA[CNP ASSURANCES]1.88 2022-10-20	EUR			401	1,11
XS2056572154 - RFIJA[CK HUTCHISON CAPI]0.38 2023-10-17	EUR	386	0,94		
XS0933540527 - RFIJA[COOPERATIVE RAB]2.38 2023-05-22	EUR	300	0,73		
XS1457608013 - RFIJA[CITIGROUP]0.75 2023-10-26	EUR	392	0,96		
XS1468525057 - RFIJA[CELLNEX TELECOM]2.38 2024-01-16	EUR	198	0,48		
XS1749378342 - RFIJA[LLOYDS TSB BANK]0.62 2023-01-15	EUR	300	0,73		
XS1584041252 - RFIJA[BNP PARIBAS]0.67 2022-09-22	EUR			300	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2084510069 - RFIJA FRESENIUS MEDICA 0,25 2023-11-29	EUR	292	0,71		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.280	25,12	5.883	16,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.686	84,82	26.137	72,62
TOTAL RENTA FIJA		34.686	84,82	26.137	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.686	84,82	26.137	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.938	95,21	30.361	84,36

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo.

DATOS CUANTITATIVOS

La remuneración total abonada en el año 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