

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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 VaR Relativo

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,52	1,07	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,43	-0,46	-0,35

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	822.613,00	724.697,00
Nº de accionistas	122,00	116,00
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	63.557	77,2626	73,0855	77,4065
2019	59.200	81,6209	73,4658	81,7356
2018	53.891	74,0531	72,8987	80,1130
2017	56.700	78,1756	74,0588	78,3971

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	0,36	0,00	0,36	0,71	0,00	0,71	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)

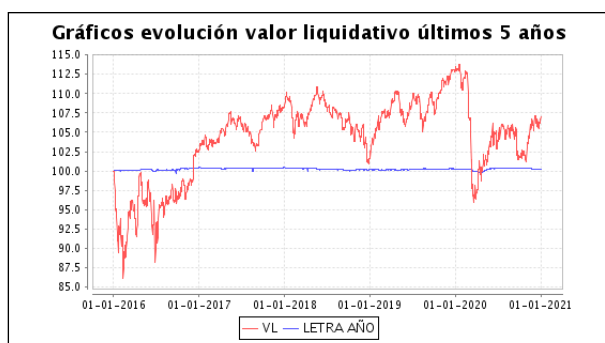
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-5,34	5,18	-2,21	7,13	-14,09	10,22	-5,27	5,56	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,26	0,27	0,26	0,25	0,99	1,04	0,95	0,36

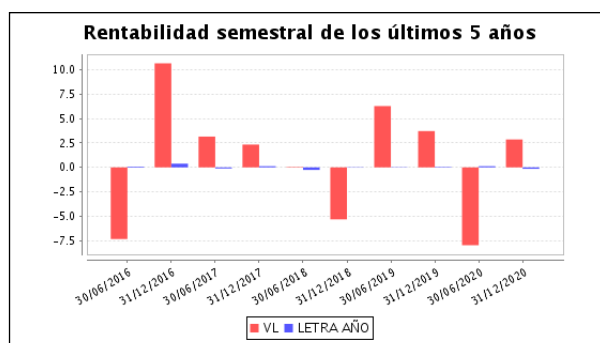
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	54.398	85,59	45.361	83,33
* Cartera interior	13.241	20,83	10.914	20,05
* Cartera exterior	41.155	64,75	34.427	63,24
* Intereses de la cartera de inversión	-2	0,00	16	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	4	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.957	14,09	8.877	16,31
(+/-) RESTO	203	0,32	199	0,37
TOTAL PATRIMONIO	63.557	100,00 %	54.438	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)	54.438	59.200	59.200	
± Compra/ venta de acciones (neto)	12,81	-0,11	12,96	-11.974,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,15	-8,57	-5,18	-138,26
(+) Rendimientos de gestión	3,74	-7,95	-3,97	-149,03
+ Intereses	0,00	0,17	0,17	-97,14
+ Dividendos	0,63	0,84	1,46	-21,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,25	-0,30	-81,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,95	-8,93	1,41	-216,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,55	0,39	-6,31	-1.871,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,04	-0,06	-56,27
± Otros resultados	-0,23	-0,11	-0,34	112,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,63	-1,22	-1,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	-0,35	-0,71	5,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,12	24,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,11	7,70
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,18	-40,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-78,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-83,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,17
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.557	54.438	63.557	

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

3. Inversiones financieras

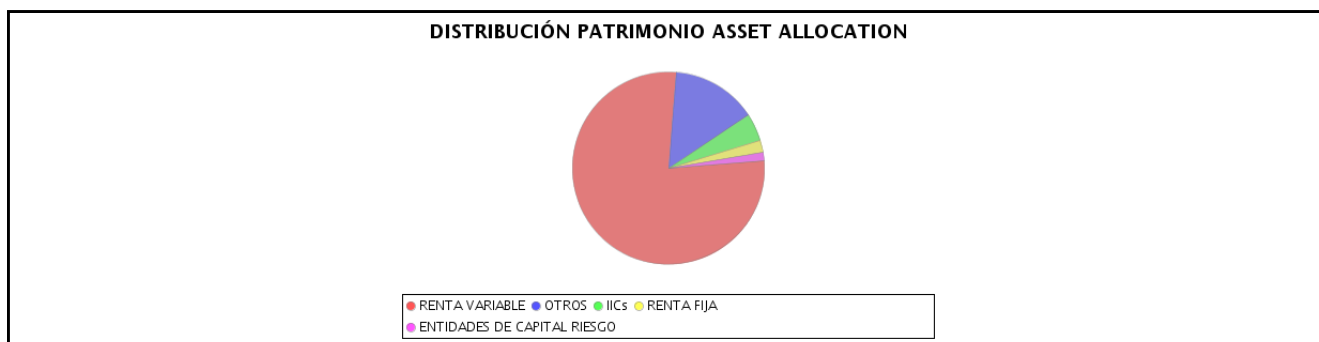
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.136	1,79	1.305	2,39
TOTAL RENTA FIJA	1.136	1,79	1.305	2,39
TOTAL RV COTIZADA	11.464	18,06	9.042	16,62
TOTAL RENTA VARIABLE	11.464	18,06	9.042	16,62
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	641	1,01	567	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.241	20,86	10.914	20,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	0,32	211	0,39
TOTAL RENTA FIJA	202	0,32	211	0,39
TOTAL RV COTIZADA	37.838	59,52	31.226	57,37
TOTAL RENTA VARIABLE	37.838	59,52	31.226	57,37
TOTAL IIC	2.904	4,57	2.841	5,21
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	211	0,33	148	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.155	64,74	34.427	63,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.396	85,60	45.340	83,29

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 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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 190.563 - 0,81%
 Accionistas significativos: 822.613 - 0,45%
 Accionistas significativos: 822.613 - 0,38%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 37.065.000 - 62,42%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 37.065.000 - 62,42%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 7.347.392,7 - 12,37%
 A&G Banca Privada ha percibido por comisiones de intermediación euros 58.978,26

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

2020 será recordado como el año de la pandemia global causada por el coronavirus denominado Covid-19. La lucha contra la propagación del virus en prácticamente todos los países ha confinado o paralizado, total o parcialmente durante muchas semanas, actividades que representan cerca del 70% de la economía mundial, lo que ha conducido al PIB global a una contracción histórica y global que el FMI cifra en una caída del 4,4% en 2020, la mayor desde que existen registros. Se ha llevado a la economía a un como inducido que ha sido mucho más largo de lo inicialmente esperado y la situación, ni mucho menos está aún resuelta. El mundo sufre mientras escribimos estas líneas una tercera ola y los contagios están en niveles máximos en muchas regiones, pero con ya con el proceso de vacunación iniciado, sabemos que la pandemia tiene un fin y podrá desplazarse unos trimestres más allá del verano, pero no hay datos objetivos que hagan pensar que no sea una crisis temporal causada por un factor exógeno, en nuestra opinión, más comparable a una catástrofe natural que a la última gran crisis financiera.

Posiblemente, la característica principal de la recesión que el mundo ya deja atrás, más allá de su intensidad, sea la velocidad, pero la velocidad, tanto de la recesión como de la recuperación. El FMI estima una contracción de la actividad económica global del -4.4% para el ejercicio 2020, seguida de una recuperación del +5.2% en 2021. La situación global,

sin embargo, es la media ponderada países en los que se han registrado enormes divergencias y mientras la economía china se ha expandido en 2020 y crecerá muy por encima del 8% en 2021, la economía de la eurozona retrocederá un 8,3% en 2020 y la española aún más, con una caída del 12,8%, según las previsiones de octubre del FMI.

Mucho se ha escrito sobre la gran divergencia entre la economía y los mercados, pero no vemos un comportamiento excepcional en este sentido. Los ciclos alcistas bursátiles comienzan y no terminan, con las recesiones y esta vez ha vuelto a ser así. Lo que, si llama la atención una vez más, son la intensidad y la velocidad de la recuperación, nuevamente, explicada por las particularidades del catalizador de esta crisis: la pandemia.

Para tratar de paliar los efectos y combatir el shock económico, los principales bancos centrales y gobiernos del mundo han implementado programas de ayudas monetarias y fiscales de una intensidad y tamaño sin precedentes, superando con creces estos paquetes de estímulo fiscal, el tamaño de la contracción de las diferentes economías. Salimos de esta crisis de una forma muy parecida a cómo salimos de la anterior: con más deuda, pero antes situaciones extraordinarias eran necesarias medidas extraordinarias. La deuda global, que alcanza niveles de récord tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. En las primeras se espera que la deuda escale hasta el 126% del PIB entre 2019 y 2022 mientras que, en las economías emergentes, dicha cifra asciende hasta el 100%. El déficit público a escala global llegará en 2020 hasta un importe equivalente al 12,7% del PIB mundial y será del 14,4% el correspondiente al grupo de economías desarrolladas.

Los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, que ya había iniciado su política expansiva en 2019 con tres rebajas de tipos de intervención, consistieron en bajar los tipos de interés hasta el 0%, poner en marcha entre marzo y abril hasta 11 programas de emergencia con una capacidad de hasta 2,6 billones de dólares disponibles, entre los que se estaba el programa de compra ilimitada de deuda del Tesoro y valores hipotecarios o dos programas de adquisición de deuda corporativa.

El BCE, no se quedó atrás. Anunció en marzo un primer paquete de medidas de refuerzo de la liquidez y mayores compras de activos para enfrentar la crisis sanitaria y económica. Se mejoraron las condiciones para que los bancos pudieran pedir liquidez casi ilimitada del programa TLTRO-III con menor coste y relajando la condicionalidad y se elevó sustancialmente el programa en vigor de compras de bonos soberanos y corporativos con otros 120.000 millones de euros. Sólo unos días después de lo anterior, se puso en marcha el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) con 750.000 millones de euros para restablecer el funcionamiento ordenado de los mercados financieros de la zona del euro y garantizar que la Política Monetaria Europea siga llegando a todos los rincones de la zona euro, al que se dotó en junio de 600.000 millones de euros adicionales, hasta un tamaño total de 1,3 billones, a la vez que se prolongaba hasta junio de 2021. Ya en diciembre, y ante la gravedad de la segunda ola de la pandemia, el BCE amplía el Programa de Emergencia (PEPP) hasta marzo de 2022 y se dota con 500.000 millones adicionales hasta los 1,8 billones de euros. Las condiciones extraordinarias de liquidez a la banca se prologan hasta junio de 2022.

Entre los programas de política fiscal puestos en marcha por los gobiernos de todo el mundo destacan los implementados o anunciados por la Comisión Europea, que pretenden movilizar hasta un total de 3,3 billones de euros, lo que equivaldría al 22,1% de la economía europea. Entre dichos programas cabe destacar el Fondo de Recuperación Europeo, denominado Next Generation EU, a través del cual se movilizarán 750.000 millones de euros financiados a través de la emisión de deuda comunitaria. Los fondos se distribuirán en forma de transferencias y préstamos a los países más afectados por la pandemia entre 2021 y 2024.

Se concretaban en el semestre dos eventos políticos con la capacidad de impactar de manera relevante a los mercados. Tras tensar la cuerda hasta casi el último día, se llegó a un acuerdo que terminaba con la saga del Brexit y se materializaba el 31 de diciembre el divorcio del Reino Unido y la Unión Europea, pero de una manera organizada, que después de más de dos años desde el referéndum, el mercado veía con buenos ojos.

Por otro lado, las elecciones presidenciales de EE.UU. se saldaban con la victoria del candidato demócrata, Joe Biden, cuyo partido se hacía además con el control del senado el día 5 de enero de 2021, tras las elecciones en el estado de Georgia. La llamada marea azul ha sido acogida con optimismo por las bolsas, que piensan que el nuevo presidente Biden, continuará e incluso acelerará los estímulos fiscales, pero mantendrá a su vez unas políticas moderadas en lo que a las subidas de impuestos se refiere, ante la enorme división del país y la ajustada mayoría alcanzada en ambas cámaras.

En ese entorno económico, las bolsas han cerrado un año muy positivo, con rentabilidades de doble dígito para las bolsas globales, aunque con grandes divergencias entre sectores y países. Gran parte de las subidas del año se concentraron en

el segundo semestre, según íbamos teniendo principalmente, noticias de los estímulos monetarios y fiscales, pero también al demostrarse la gran eficacia de las vacunas contra el covid-19. El índice mundial de acciones avanzaba un 19% en el semestre, con un avance superior al 30% de los mercados emergentes, un 22% de la bolsa estadounidense y un 11% para la europea.

En renta fija, los tipos de interés se han mantenido extraordinariamente bajos durante todo el ejercicio, pero en el caso de EE.UU., el camino del segundo semestre ha sido constatare al alza. La referencia a 10 años de la principal economía mundial ha repuntado, en tipos de interés, desde el +0.6% al +0.9%, causando pérdidas relevantes a los tenedores de esos bonos. El caso del bono alemán ha sido muy diferente, con los tipos de interés recortando incluso ligeramente en el semestre.

El mercado de crédito se ha mostrado más estable que la renta variable en la recuperación y el enorme soporte de los bancos centrales, que son los compradores de última instancia, se ha hecho muy evidente en los pequeños episodios de volatilidad de los meses de septiembre y octubre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

-Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 77,78%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

-Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 1,59%, 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 positiva del mercado.

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

-En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD y GBP .

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 3,04% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral 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 9.119.161,97euros, es decir un 16,75% en el período, hasta 63.557.238,92euros.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 6, finalizando el ejercicio con 122 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 2,85% y la acumulada en el año de -5,34%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,38%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -2,30%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,46%

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,10% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,53% 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 4,86% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 73,33% hasta un 77,78%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 2,84% hasta un 1,59%, 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 2,07%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

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

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 16,15% hasta un 14,17%.

Se han realizado las siguientes compras:

FUT S&P500 EMINI FUT DEC20 CME USD

FUT S&P500 EMINI FUT SEP20 CME USD

BGB ESGV 01/31/25

BGB ESGV 04/30/23

FUT IBEX 35 INDX FUTR SEP20 MEFF EUR

FUT EURO STOXX 50 SEP20 EUX EUR

FUT E-MINI SILVER FUT DEC20

BGB SGLT 0 11/09/20

FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC20 CME USD

FUT EURO STOXX 50 DEC20 EUX EUR

ETF JB PHYSICAL GOLD FND-A USD

ACC GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT

ACC PEPSICO INC

ACC ALPHABET INC-CL A

ACC PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA

ACC FAES FARMA SA

ACC ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC

ACC ICICI BANK LTD-SPON ADR

ACC UPM-KYMMENE OYJ

ACC SAP AG

ACC INFORMA PLC

Se han realizado las siguientes ventas:

FUT EURO STOXX 50 SEP20 EUX EUR

FUT EURO FX CURR FUT SEP20 CME USD

ACC TECNOINVESTIMENTI SPA

ACC DAIMLER AG-REGISTERED SHARES

ACC NIDEC CORP

ACC SOFTWARE AG

ACC ING GROEP NV-CVA

ETC ETF BRENT CRUDE IM

ACC MARKEL CORP

ACC MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A

ETC ETFS CRUDE OIL

ACC VIVENDI

ACC KUBOTA CORP JP

ACC ANHEUSER-BUSCH INBEV NV

ACC MGIC INVESTMENT CORP

ACC EDENRED

ACC CHENIERE ENERGY INC

ACC MUENCHENER RUECKVER AG-REG

ACC EUSKALTEL SA
ACC TRACTOR SUPPLY COMPANY
DER REPSOL SA

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

- ACC BYD CO LTD-H
- ACC VIDRALA SA
- ACC AIR LIQUIDE SA
- ACC APPLE INC
- ACC CIA DE MINAS BUENAVENTURA

Y los que menos han contribuido:

- FUT S&P500 EMINI FUT DEC20 CME USD
- FUT S&P500 EMINI FUT SEP20 CME USD
- ACC ELECNOR SA
- ACC REPSOL SA
- FUT IBEX 35 INDX FUTR SEP20 MEFF EUR

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 55,30% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 0,28% de los activos de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 10,88%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 6,14%, mínimo del 0,12% y medio del 2,89% durante el año en curso.

5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

A&G SGIC ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes supuestos:

- 1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.
- 2) Cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

n/a

7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la SICAV, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: Ned Davis, Morgan Stanley y Sabadell entre otros. El presupuesto total anual de la gestora en servicio de análisis financiero es de 99.115 euros.

El presupuesto total anual de la gestora en servicio de análisis financiero es de 3.959,15 euros.

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Somos optimistas de cara al ejercicio 2021, pero también realistas.

Optimistas porque el ciclo económico deja atrás la mayor recesión de la historia y vamos hacia la fase de crecimiento, que acaba de comenzar. Sin embargo, este ciclo económico expansivo posiblemente sea menos intenso y más corto que ciclos anteriores. La deuda acumulada, principalmente por los gobiernos, será un lastre para el crecimiento futuro, pero el rebote en la actividad económica y especialmente en el consumo, será muy fuerte cuando la normalidad comience a instaurarse de nuevo en la sociedad.

El sector manufacturero ya ha rebotado con fuerza, pero queda aún mucho margen en el sector servicios. El mercado laboral registra una tasa de desempleo a nivel global muy superior a la de enero de 2020, cuando los niveles de actividad económica ya son similares y la tasa de ahorro de los hogares ha repuntado con fuerza durante la pandemia en la mayoría de los países desarrollados.

Pero realistas y conscientes de que la situación con el virus no está solucionada y que hay ciertos daños estructurales que no desaparecerán en el corto plazo. Las bolsas han mostrado cierta complacencia en los últimos meses y quizás deben digerir las subidas antes de seguir avanzando, pero no debemos ignorar el hecho de que, aunque no están ni mucho menos baratas, van a ver crecer los beneficios empresariales por encima del 20% en 2021 y, sobre todo, van a continuar contando con el enorme soporte de la liquidez, continuidad de los estímulos monetarios, nuevos estímulos fiscales.

Por todo lo anterior, pensamos que la renta variable y el crédito tendrán un comportamiento positivo en el ejercicio 2021, aunque esto no estará exento de volatilidad, razón por la cual será importante mantener un perfil de riesgo adecuado, haciendo una gestión activa y flexible, que sea capaz de combinar una cartera estratégicamente posicionada a favor de los activos de riesgo, con una cartera algo más táctica que trate de tomar ventaja de las fluctuaciones de los precios, que sin duda alguna se darán a lo largo del ejercicio.

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	%
ES0305063010 - RFIJA SIDEUCU SA 5.00 2025-03-18	EUR	211	0,33	211	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		211	0,33	211	0,39
ES0205037007 - RFIJA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	424	0,67	420	0,77
ES0377966025 - TITULIZACION TITULIZAC 0.19 2025-02-26	EUR	156	0,25	170	0,31
ES0305388003 - TITULIZACION IM WANNA 4.15 2027-03-20	EUR	346	0,54	503	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		926	1,46	1.094	2,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.136	1,79	1.305	2,39
TOTAL RENTA FIJA		1.136	1,79	1.305	2,39
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	245	0,39	255	0,47
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR			1.169	2,15
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3.982	6,27	3.425	6,29
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	25	0,04	25	0,05
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	115	0,18	111	0,20
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	280	0,44		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	272	0,43	223	0,41
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	144	0,23		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	541	0,85	445	0,82
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	2.656	4,18	2.263	4,16
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	192	0,30	136	0,25
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	341	0,54	102	0,19
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	157	0,25	111	0,20
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	164	0,26		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	219	0,34		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	518	0,82	372	0,68
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	207	0,33		
ES06735169H8 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	18	0,03		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	143	0,22	111	0,20
ES06784309C1 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			11	0,02
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	499	0,79	194	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			25	0,05
ES0105519005 - ACCIONES ASPY GLOBAL SERVICES S.A.U	EUR	561	0,88		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	184	0,29		
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			64	0,12
TOTAL RV COTIZADA		11.464	18,06	9.042	16,62
TOTAL RENTA VARIABLE		11.464	18,06	9.042	16,62
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	26	0,04	31	0,06
ES0184838011 - ACCIONES A&G RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	73	0,12	24	0,04
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	241	0,38	224	0,41
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	301	0,47	287	0,53
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		641	1,01	567	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.241	20,86	10.914	20,05
PTVAAA0M0001 - RFIJA VISTA ALEGRE ATL 4.50 2024-10-21	EUR	202	0,32	211	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	0,32	211	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	0,32	211	0,39
TOTAL RENTA FIJA		202	0,32	211	0,39
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	275	0,43	164	0,30
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	279	0,44	202	0,37
GB00BKF81C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	20	0,03	17	0,03
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			437	0,80
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	237	0,37	197	0,36
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	90	0,14	80	0,15
US12709P1030 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			205	0,38
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	138	0,22	119	0,22
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	127	0,20	301	0,55
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	44	0,07	38	0,07
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR			179	0,33
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	870	1,37	975	1,79
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	578	0,91	387	0,71
US5528481030 - ACCIONES MGIC INVESTMENT CORP	USD			127	0,23
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	864	1,36	199	0,37
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	45	0,07	40	0,07
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	77	0,12	77	0,14
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	92	0,14	77	0,14
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	169	0,27	118	0,22
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	12	0,02	9	0,02
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	192	0,30	168	0,31
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	389	0,61	304	0,56
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	149	0,23	119	0,22
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	310	0,49	201	0,37
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	68	0,11	201	0,37
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	140	0,22	106	0,19
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	334	0,53	254	0,47
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	51	0,08	48	0,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	394	0,62	426	0,78
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.212	1,91	282	0,52
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	34	0,05	32	0,06
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	138	0,22	130	0,24
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			260	0,48
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			106	0,19
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR			145	0,27
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	207	0,33	149	0,27
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK			90	0,17
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	729	1,15	594	1,09
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	336	0,53	257	0,47
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	119	0,19	70	0,13
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	170	0,27	203	0,37
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	175	0,28	154	0,28
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD			186	0,34
KYG550441045 - ACCIONES JNBY DESIGN LTD (3306 HK)	HKD			250	0,46
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	197	0,31	224	0,41
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	299	0,47	278	0,51
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	62	0,10	75	0,14
JP3982400008 - ACCIONES ROHTO PHARM	JPY	159	0,25	187	0,34
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	110	0,17	119	0,22
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	61	0,10	107	0,20
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	184	0,29		
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD	USD	251	0,40	322	0,59
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	128	0,20		
US6802231042 - ACCIONES OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	107	0,17		
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	396	0,62	377	0,69
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	131	0,21	118	0,22
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	242	0,38	268	0,49
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			79	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR			233	0,43
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	293	0,46	272	0,50
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	145	0,23	133	0,24
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			63	0,12
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK			73	0,13
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	322	0,51	225	0,41
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY			66	0,12
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	426	0,67	302	0,55
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON CORP	USD	179	0,28	171	0,31
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	473	0,74	468	0,86
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	241	0,38	197	0,36
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	213	0,34	144	0,26
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	488	0,77	320	0,59
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger	EUR	142	0,22	108	0,20
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	88	0,14		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	107	0,17	107	0,20
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN N.V.	USD	64	0,10		
US0594604029 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD	145	0,23		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	250	0,39	222	0,41
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	142	0,22	113	0,21
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	44	0,07	38	0,07
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR			232	0,43
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR			359	0,66
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	389	0,61	279	0,51
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	266	0,42	245	0,45
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	62	0,10	106	0,19
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	201	0,32	119	0,22
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.218	1,92	292	0,54
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP			161	0,30
US5150981018 - ACCIONES Landstar Sys	USD			180	0,33
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	391	0,62	337	0,62
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	136	0,21	108	0,20
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	171	0,27	326	0,60
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	815	1,28	771	1,42
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	121	0,19	89	0,16
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS	EUR			59	0,11
US5705351048 - ACCIONES MARKEL CORP	USD			156	0,29
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	469	0,74	393	0,72
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	276	0,43	172	0,32
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	225	0,35	142	0,26
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	65	0,10	53	0,10
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	123	0,19		
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	359	0,57	326	0,60
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	150	0,24		
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD	EUR	1	0,00	13	0,02
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	109	0,17	90	0,17
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	13	0,02	8	0,02
CNE100000296 - ACCIONES BYD COMPANY LTD	HKD	1.024	1,61	330	0,61
HK0270001396 - ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT LTD	HKD	117	0,18		
US12571T1007 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	102	0,16		
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	36	0,06	18	0,03
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	133	0,21		
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	77	0,12	76	0,14
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	186	0,29	85	0,16
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	149	0,23	258	0,47
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	244	0,38		
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	163	0,26		
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	197	0,31		
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	168	0,26	133	0,24
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	344	0,54	308	0,57
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD			165	0,30
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	445	0,70	572	1,05
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD			4	0,01
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.216	1,91	285	0,52
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	105	0,16	74	0,14
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	228	0,36	238	0,44
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	178	0,28	180	0,33
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.167	1,84	269	0,49
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	83	0,13		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3.842	6,04	3.674	6,75
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	223	0,35	111	0,20
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	148	0,23	126	0,23
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	192	0,30		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	513	0,81	274	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	136	0,21	107	0,20
US20440T3005 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	117	0,18		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	148	0,23		
US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	189	0,30		
NL000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	162	0,25	153	0,28
FR000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	252	0,40	247	0,45
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	212	0,33	247	0,45
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	55	0,09	69	0,13
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	63	0,10	167	0,31
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LIMITED	USD	212	0,33	144	0,27
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD	179	0,28	155	0,29
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD			311	0,57
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY			184	0,34
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD			101	0,19
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY			309	0,57
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF'S PHYSICAL GOLD ETF	USD			664	1,22
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	139	0,22	106	0,19
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	159	0,25		
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	197	0,31		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	114	0,18		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	94	0,15	102	0,19
DE000BF80019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	21	0,03	19	0,03
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	435	0,68		
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	99	0,16		
US45104G1040 - ACCIONES ICICI Bank Ltd	USD	238	0,37		
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	94	0,15		
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	114	0,18		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			105	0,19
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	251	0,39	175	0,32
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	151	0,24	159	0,29
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	151	0,24	169	0,31
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	214	0,34	155	0,28
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD			114	0,21
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD			211	0,39
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	81	0,13		
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTO	HKD	429	0,67		
US3886891015 - ACCIONES GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	111	0,17		
AU000000NHF0 - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	137	0,21		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR			293	0,54
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	163	0,26	151	0,28
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER RUECKVER AG	EUR			79	0,14
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR			76	0,14
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	130	0,20	166	0,30
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	262	0,41		
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	115	0,18		
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	126	0,20		
GB00B2BODG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	100	0,16		
TOTAL RV COTIZADA		37.838	59,52	31.226	57,37
TOTAL RENTA VARIABLE		37.838	59,52	31.226	57,37
JE00B78CGV99 - PARTICIPACIONES WT BRENT CRUDE OIL (BRNT	EUR			476	0,87
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF'S PHYSICAL GOLD ETF	USD	647	1,02		
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGAEA	EUR	179	0,28	361	0,66
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	616	0,97	616	1,13
GB00B15KXV33 - PARTICIPACIONES ETF'S CRUDE OIL	USD			332	0,61
CH0044781141 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER PHYSICAL GOL	USD	1.462	2,30	1.055	1,94
TOTAL IIC		2.904	4,57	2.841	5,21
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	211	0,33	148	0,27
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		211	0,33	148	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.155	64,74	34.427	63,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.396	85,60	45.340	83,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	3	0,00	4	0,01

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 2020 al personal de la Gestora fue 1.100.474,23 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 947.359 euros y a remuneración variable 153.115,23 euros. El número total de beneficiarios en el año 2020 es 14 empleados sólo 12 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, incluidos altos directivos, (en total 2 personas,) fue de 289.030,57 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 240.200,08 euros y a remuneración variable 48.830,49 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