

## A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/03/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: Moderado

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes).

La renta fija estará emitida/ negociada en países OCDE, fundamentalmente de la zona euro. Las emisiones tendrán al menos mediana

calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en

emisiones/emisores con baja calidad crediticia (inferior a BBB- o equivalentes), o incluso sin rating.

La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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.

#### **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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,23	0,94	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,45	-0,08	-0,47

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	3.708.594,41	3.866.387,63
Nº de Partícipes	166	183
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	20.524	5,5343
2020	27.061	5,5464
2019	24.150	5,5417
2018	28.404	5,5504

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	0,08		0,08	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,22	-0,17	-0,01	0,01	-0,04	0,08	-0,16	-0,35	-0,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,08	26-11-2021	-0,08	26-11-2021	-0,24	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,05	04-11-2021	0,05	04-11-2021	0,11	05-05-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,20	0,34	0,10	0,12	0,15	0,35	0,10	0,29	0,11
<b>Ibex-35</b>	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	25,68
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	0,69
<b>INDICE</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04	0,02
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,15	0,15	0,07

(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.

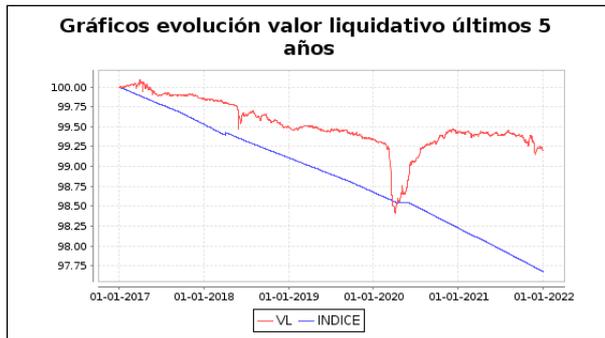
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,42	0,29	0,31	0,26

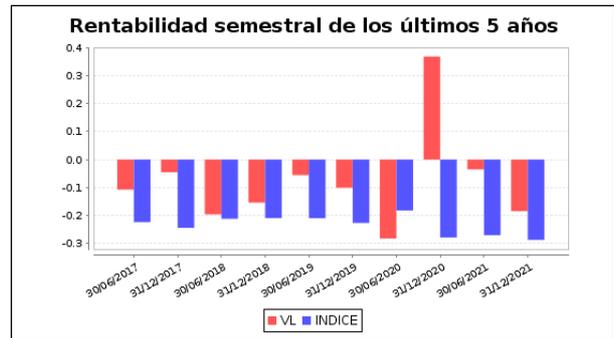
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.043	219	-0,19
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	32.804	184	-0,44
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	16.366	161	1,91
Renta Variable Internacional	28.855	210	4,46
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	21.869	119	1,91
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	20.673	166	-0,18
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>151.610</b>	<b>1.059</b>	<b>1,17</b>

\*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	17.635	85,92	19.697	91,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.310	21,00	3.432	16,01
* Cartera exterior	13.300	64,80	16.240	75,76
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,12	25	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.853	13,90	1.717	8,01
(+/-) RESTO	36	0,18	23	0,11
TOTAL PATRIMONIO	20.524	100,00 %	21.437	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)	21.437	27.061	27.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,23	-23,67	-29,24	-84,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,18	-0,04	-0,21	352,01
(+) Rendimientos de gestión	-0,04	0,10	0,07	-134,28
+ Intereses	0,25	0,24	0,49	-8,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	-0,16	-0,44	56,94
± 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)	0,00	0,02	0,02	-104,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-284,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,28	-9,54
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	-11,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-11,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-6,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	60,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.524	21.437	20.524	

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	3.518	17,14	2.638	12,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	792	3,86	794	3,71
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.310</b>	<b>21,00</b>	<b>3.432</b>	<b>16,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>4.310</b>	<b>21,00</b>	<b>3.432</b>	<b>16,03</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.103	63,86	15.347	71,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	0,96	895	4,17
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>13.300</b>	<b>64,82</b>	<b>16.242</b>	<b>75,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>13.300</b>	<b>64,82</b>	<b>16.242</b>	<b>75,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>17.609</b>	<b>85,82</b>	<b>19.674</b>	<b>91,81</b>

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/22	Futuros vendidos	403	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/22	Futuros vendidos	523	Cobertura
Total subyacente renta fija		926	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>926</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 13.546.000 - 0,66%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 13.546.000 - 0,66%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 3.232.446,4 - 0,16%

## 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

Cuando parecía que empezábamos a pasar página en cuanto a la pandemia se refiere a finales del mes de noviembre, revivimos viejos fantasmas con la aparición de una nueva variante del virus en Sudáfrica (Ómicron). Inicialmente sabíamos poco sobre la nueva variante, pero a estas alturas se confirman nuestras perspectivas iniciales. Como ya ocurrió con Delta y variantes anteriores, pero de forma aún más marcada, la tasa de propagación ha sido muy superior, con una severidad menor. Iniciamos 2022 mucho más cerca del final de la pandemia. Al exitoso plan de vacunación global, se ha añadido en diciembre una inmunización natural tremendamente eficiente en términos sanitarios y económicos. El Covid sigue siendo un riesgo para las bolsas, pero no seguirá siendo el único que marque la pauta de la economía y los mercados.

En cualquier caso, los mercados financieros, y también la actividad económica, se vieron temporalmente afectados por Ómicron. Tras una corrección del 7% para las bolsas europeas y el 4% para la de EE.UU., la recuperación ha sido rápida en EEUU, pero no tanto en Europa.

Cerramos con diciembre un muy buen ejercicio 2021 para las bolsas, que una vez más, recuperaron con contundencia las pérdidas registradas tras el conocimiento de la nueva variante sudafricana del virus a finales de octubre. Hace apenas un mes ni sabíamos de la existencia de Ómicron y 30 días más tarde, todos tenemos la sensación de que ha sido el invitado incómodo estas navidades.

Una de las tendencias que consideramos estructurales e imparable es la sostenibilidad y en ese sentido, los líderes mundiales hicieron una serie de promesas para ayudar a combatir el cambio climático en la cumbre medio ambiental de Naciones Unidas COP26. Más de 40 países se comprometieron a abandonar el carbón, eliminando este combustible fósil en la década de 2030 en el caso de las grandes economías y en la de 2040 en el de las naciones más pobres. Son muchas las propuestas, pero falta concreción. Destacamos de la cumbre la determinación de cerrar las centrales de carbón y haber abierto el debate sobre si la energía nuclear es o no energía limpia.

El otro evento señalado en el trimestre, fue lo que algunos han llamado el súper jueves de los bancos centrales. En menos de 24 horas tuvimos reuniones de casi todos los principales bancos centrales, y si bien en los detalles hubo diferencias relevantes, el mensaje fue en la misma dirección: menos estímulos monetarios e inicio del camino hacia la subida de tipos. El Banco de Inglaterra sorprendía al mercado con una subida de 15 p.b. en su tasa de referencia; la Fed eliminaba la palabra transitoria al referirse a la inflación, aceleraba el ritmo de reducción de su programa de compras y anunciaba su intención de subir tipos 3 veces en 2022 y otras 3 en 2023; el BCE fue quien menos sorprendió, aunque anunció como se esperaba la finalización de su programa de compras por la pandemia en marzo de 2022, sustituyéndolo por su plan de compras ordinario mientras sea necesario.

Todo esto ocurría unos días después de conocer el dato de IPC del +6,8% para la economía de EE.UU., seguido del 4,6% para la Eurozona. Esta es la variable a seguir en los próximos trimestres. Pensamos que estos niveles de inflación están cerca del techo y sus factores son eminentemente, aunque no exclusivamente, temporales. Más en Europa que en EE.UU., pero en ningún caso creemos que vaya a llegar a ser un problema.

La actividad económica global se ha visto algo deteriorada en el mes de diciembre, lastrada por las restricciones para combatir la pandemia. La recuperación sigue su curso y no se cancela, sino que se pospone temporalmente. Esperamos una reapertura durante el primer trimestre.

Las políticas monetarias ultra expansivas de la Fed y el resto de los grandes Bancos Centrales han hecho que los mercados lleguen a máximos históricos. No han sido el único motor, pero si uno de los importantes. Ahora queda por ver si la reversión de dichas políticas para luchar contra la inflación provoca una corrección. Los Bancos Centrales tendrán la difícil tarea de llegar al equilibrio entre controlar la inflación y no dar al traste con la recuperación económica que no está más que empezando.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo semestre se han mantenido posiciones defensivas de cartera, invirtiendo en bonos y activos del mercado monetario con duraciones muy reducidas o flotante, manteniendo la exposición a tipos bien acotada. Esto ha hecho, que, a pesar de la volatilidad en las curvas de gobierno, la cartera se haya mantenido firme y sin demasiada volatilidad.

Se ha aprovechado la ampliación de diferenciales del segundo semestre para seguir renovando parte de la cartera de pagarés de corto plazo en emisores de calidad, lo que ha permitido proteger la cartera en un entorno de cierta volatilidad para la renta fija. Se sigue dotando la cartera de una gran diversificación por emisores y sectores.

Las inversiones que más han contribuido negativamente a la rentabilidad de la cartera han sido los de los emisores periféricos a vencimientos más cortos debido al fuerte aplanamiento de la curva.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida en el período ha sido inferior a la de su índice de referencia en 0.01%, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte, a la mayor duración de cartera, a la mayor exposición a crédito, así como al efecto de la ratio de gastos soportados por el fondo.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo decreció un 4.3% hasta 20.524.000 euros.

El número de partícipes decreció en el periodo en 17 hasta los 166 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido -0.18%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de 0.05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.08%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0.04% en el periodo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte, además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0.14% durante el periodo y 0.28% en el

año.

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por A&G Fondos tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0.18% en el periodo. Esta rentabilidad coincide con la del fondo dado que es el único con esta vocación inversora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La cartera se invierte en emisiones de renta fija a corto plazo y en activos del mercado monetario tanto soberanos como corporativos.

Durante el segundo semestre de 2021 se han mantenido los niveles de liquidez de cartera en torno al 10% del fondo, invirtiendo a medida que se iban produciendo vencimientos de los bonos y pagarés de cartera.

En soberanos, se ha operado activamente con letras españolas e italianas, invirtiendo en momentos de ampliaciones de primas de riesgo periféricas y vendiéndolas cuando se encontraban mejores opciones de inversión en emisores privados. Cerramos el semestre con inversiones en letras italianas y españolas, con una exposición del 2,5% y un 9,8% respectivamente.

También se ha mantenido una posición en curva en renta fija core abierta en el 1T: comprados de bonos 5 años alemán y vendidos de bono a 10 años. De esta manera intentamos mitigar el mayor empinamiento de las curvas de referencia en euros.

En general, se han ido dejando vencer los pagarés que había en cartera y se han ido renovando sucesivamente en aquellas emisiones donde el pick-up estaba justificado. Sin embargo, el valor en este tipo de activo se ha reducido drásticamente en los últimos meses.

Se ha mantenido la inversión en financieros senior, manteniendo posición estable en el 10%. Por otro lado, en Tier2 se mantiene una exposición en torno al 9% en emisores con valor relativo como Bankia o Unicredito.

En pagarés no financieros, se invierte en empresas con balances robustos y apalancamiento reducido, en especial aquellas donde el pick-up respecto al depo es notable: destacan nombres como: Euskaltel, Tubacex, o Masmovil.

Sectorialmente, a cierre de semestre se invierte un 18% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 18% en bonos de entidades financieras, un 52% en bonos y pagarés corporativos, estando el resto (10%) invertido cuentas corrientes.

Geográficamente se invierte un 39% de cartera en España, 9% en Italia, 4% en Gran Bretaña, 15% en Alemania, 9% en Francia, estando el resto diversificado en otros países.

La rentabilidad negativa en el semestre (-0.18%) viene justificada por las ampliaciones de tipos y crédito, en especial en los tramos cortos de la curva, que supone el core del mandato. Los mayores estrechamientos de spread durante el semestre se han concentrado en emisores de baja calidad y alta volatilidad, en especial aquellos relacionados con el sector energía, transporte, y cíclicos en general.

A cierre de semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0.95, una TIR media de -0.04% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio BBB+.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se ha realizado venta de derivados para cubrir parte de la cartera con bund. De esta manera, con dicha cobertura, intentamos mitigar el mayor empinamiento de las curvas de referencia en euros.

La posición actual en derivados es:

- 3 contratos Fut EURO-BOBL FUTURE MAR22 EUX EUR

- 3 contratos Fut EURO-BUND FUTURE MAR22 EUX EUR

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 2,99% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

Respecto a la información de los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, los detallamos a continuación:

LU0225434405 ¿ Lux Life Invest FD US Equity: no ha habido novedades en el periodo, continúan las acciones judiciales en Luxemburgo, la posición está valorada a cero.

XS0737712884 - One Regent Fund: durante el periodo no se realizó ningún avance, la Gestora tiene previsto completar este proceso en el corto plazo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido del 0.20% y la volatilidad del benchmark del 0.04%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo ha sido del 0.20%. La volatilidad del benchmark (EuroSTR Euro Short-Term Rate -ESTRON INDEX-) ha sido de 0.04% durante el mismo período.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

A&G SGIIC 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. 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. 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, Morningstar y Sabadell entre otros. El presupuesto total anual de la gestora en servicio de análisis financiero es de 229 mil euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 800,07 eur.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Mercados y economía continúan su ciclo expansivo, pero pasamos de la fase inicial del ciclo, que es la fase más corta y explosiva, en la que suelen liderar las subidas los activos más cíclicos, a una fase intermedia en el que la pendiente alcista es menor y los sectores de más calidad y beneficios previsibles recuperan el liderazgo, después de haber sufrido una contracción de múltiplos relevante y haberse quedado algo rezagados en la fase inicial de la recuperación.

El principal riesgo al escenario positivo descrito no es una retirada temprana de estímulos, sino que lo es un error de política monetaria. Una retirada de estímulos antes de lo adecuado, que terminara siendo una carga que la economía no pudiera soportar. Es por eso que el debate macro se centra en la inflación, que se está manteniendo en niveles extraordinariamente alto más tiempo del inicialmente esperado. La mayor parte de los factores inflacionistas, que han llevado el dato de IPC de EEUU al 7% en los últimos doce meses hasta diciembre, continúan siendo temporales y eso nos inclina a pensar que pronto comenzará a remitir, sin llegar a ser un problema. En cualquier caso, la situación en EEUU es muy diferente a la que tenemos en Europa y al otro lado del Atlántico, seguimos de cerca precio de los alquileres y presiones salariales, que serían algo más estructural y podrían mantener la inflación alta durante un mayor periodo de tiempo.

Los datos de precios, continúan teniendo el potencial de general volatilidad, pero no debemos impedir que los arboles nos dejen ver el bosque y dada la deuda acumulada a nivel global, la capacidad ociosa en el mercado laboral y en producción, la digitalización de la economía y demás factores deflacionistas estructurales, pensamos que la inflación que está por llegar, será coyuntural y no estructural.

En nuestra opinión, 2022 será el ejercicio del inicio de la normalización en muchos sentidos.

Normalización de la situación sanitaria, iniciando definitivamente el camino, no hacia el fin de la pandemia, pero si hacia el final del impacto que esta tiene en mercados, economía e incluso en nuestras vidas.

Normalización de la actividad económica, con la vuelta a un crecimiento real positivo, pero bajo. Aún muy por encima de lo habitual en 2023, pero ya en línea en el 2023.

Normalización de la inflación, con factores temporales remitiendo, pero no volveremos los niveles anteriores a la pandemia.

Normalización de la política monetaria. Una vez que ha comenzado la retirada de estímulos, vamos hacia el final de los tipos negativos.

Normalización de los beneficios empresariales. Tras la fuerte contracción de 2020 y rebote de 2021, volveremos a crecimientos de beneficios de un dígito alto.

Y por último, normalización del entorno de mercado, con una normalización de la volatilidad, valoraciones, correlaciones, tipos de interés, etc.

En ese contexto, seguimos positivos en renta variable y no ponemos en líneas generales aún más negativos con el riesgo de duración. Pensamos que las bolsas continuarán con su camino alcistas, pero normalizando algunos de los excesos de los últimos años.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02206107 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.005	4,69
ES0L02207089 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.007	9,78		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.007</b>	<b>9,78</b>	<b>1.005</b>	<b>4,69</b>
XS2020580945 - RFIJA INTERNATIONAL COJ 0.50 2023-07-04	EUR	193	0,94	195	0,91
ES0205045018 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	207	1,01	207	0,97
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>399</b>	<b>1,95</b>	<b>402</b>	<b>1,88</b>
XS1564443759 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.11 2024-02-20	EUR	202	0,98	202	0,94
ES0213307046 - RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	302	1,47	307	1,43
ES0213056007 - RFIJA BANCO MARE NOSTR 9.00 2026-11-16	EUR			207	0,97
XS1169199152 - RFIJA HIPERCOR S.A 3.88 2022-01-19	EUR	206	1,00	207	0,97
ES0313040075 - RFIJA BANCA MARCH SA 0.10 2025-11-17	EUR	200	0,97		
XS1627337881 - RFIJA FOMENTO DE CONST 1.41 2022-06-08	EUR	202	0,99	203	0,95
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR			105	0,49
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.112</b>	<b>5,41</b>	<b>1.231</b>	<b>5,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.518</b>	<b>17,14</b>	<b>2.638</b>	<b>12,32</b>
ES0584696480 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-08-11	EUR	298	1,45		
ES0505130213 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2023-03-31	EUR	196	0,96	196	0,92
ES05329452R1 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2022-07-29	EUR	98	0,48	98	0,46
ES0584696324 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2021-07-22	EUR			200	0,93
ES05329452Y7 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2022-01-14	EUR	199	0,97		
ES0584696373 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2021-11-08	EUR			300	1,40
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>792</b>	<b>3,86</b>	<b>794</b>	<b>3,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.310</b>	<b>21,00</b>	<b>3.432</b>	<b>16,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.310</b>	<b>21,00</b>	<b>3.432</b>	<b>16,03</b>
DE0001102390 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	947	4,61	951	4,43
XS2178857285 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.75 2026-02-26	EUR	110	0,53	112	0,52
IT0005366007 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.00 2022-07-15	EUR			512	2,39
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.057</b>	<b>5,14</b>	<b>1.574</b>	<b>7,34</b>
IT0005399230 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.00 2023-12-15	EUR	302	1,47	302	1,41
IT0005415945 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-07-14	EUR			301	1,40
IT0005366007 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.00 2022-07-15	EUR	510	2,49		
IT0005423147 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-10-14	EUR			1.005	4,69
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>812</b>	<b>3,96</b>	<b>1.608</b>	<b>7,50</b>
XS2264194205 - RFIJA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR	101	0,49	101	0,47
XS1169832810 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR	212	1,03	213	0,99
XS1614722806 - RFIJA CAIXABANK 1.12 2024-05-17	EUR	205	1,00		
XS1843444081 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	305	1,49	305	1,42
FR0013213832 - RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			308	1,44
XS2259865926 - RFIJA SCANIA AB 0.00 2022-10-23	EUR			301	1,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2270395408 - RFIIA POSTE ITALIANE S 0.00 2024-12-10	EUR	200	0,97	200	0,93
XS2281342878 - RFIIA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	399	1,95	399	1,86
XS2294181222 - RFIIA ACCIONA SA 1.08 2023-02-08	EUR	200	0,97	100	0,47
XS2343821794 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2024-07-19	EUR	549	2,67	250	1,17
DE000A3MP4S3 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR	301	1,47		
XS2282093769 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2023-07-12	EUR	351	1,71	351	1,64
XS2363989273 - RFIIA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR	102	0,50		
XS2051664675 - RFIIA BABCOCK INTERNAT 1.38 2027-09-13	EUR	101	0,49		
XS1598757760 - RFIIA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	301	1,47	303	1,41
XS2189614014 - RFIIA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	200	0,98	201	0,94
XS1265778933 - RFIIA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			209	0,97
XS1361115402 - RFIIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR			205	0,96
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	320	1,56		
XS1809245829 - RFIIA INDRA SISTEMAS S 3.00 2024-04-19	EUR	210	1,02	209	0,97
XS1211040917 - RFIIA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	198	0,97	98	0,46
XS2322423455 - RFIIA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR			100	0,47
XS2338355360 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.47 2023-04-30	EUR			152	0,71
XS1996435928 - RFIIA INE PROPERTY BV 2.62 2023-04-22	EUR	210	1,02	210	0,98
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	204	0,99		
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	199	0,97	201	0,94
FR0011791391 - RFIIA ORANO SA 3.12 2023-03-20	EUR			211	0,98
XS0399353506 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.00 2023-11-12	EUR	149	0,72	149	0,70
XS1734548487 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  0.75 2023-06-15	EUR			306	1,43
XS2081491727 - RFIIA FOMENTO DE CONST 0.82 2023-12-04	EUR	305	1,49	305	1,42
XS0998945041 - RFIIA MADRILENA RED DE 4.50 2023-12-04	EUR	114	0,56	114	0,53
FR0010800540 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	455	2,22		
XS2194282948 - RFIIA INFINEON TECHNOL 0.75 2023-06-24	EUR	203	0,99	204	0,95
XS2308321962 - RFIIA BOOKING HOLDINGS 0.10 2025-02-08	EUR	100	0,49	100	0,47
XS1326311070 - RFIIA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR	211	1,03	211	0,98
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	202	0,98	101	0,47
XS1292352843 - RFIIA EESTI ENERGIA 2.38 2023-09-22	EUR	106	0,52	106	0,50
XS1757843146 - RFIIA PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR			102	0,48
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	205	1,00		
XS2056572154 - RFIIA CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	303	1,48	303	1,42
XS1811024543 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR 1.66 2024-04-26	EUR	104	0,50	104	0,48
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	104	0,51	105	0,49
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR			100	0,47
XS2242747181 - RFIIA SAHI GROUP HOLD 0.15 2024-09-23	EUR	100	0,49	101	0,47
XS1551306951 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR			313	1,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.529</b>	<b>36,70</b>	<b>7.349</b>	<b>34,30</b>
XS1840614736 - RFIIA BAYER AG 0.01 2022-06-26	EUR			100	0,47
XS2384578824 - RFIIA BBVA-BBVA- 0.43 2023-09-09	EUR	203	0,99		
CH0591979635 - RFIIA ICREDIT SUISSE GR 0.46 2026-01-16	EUR			302	1,41
XS1592168451 - RFIIA BANKINTER DEUDA  2.50 2027-04-06	EUR	402	1,96	407	1,90
XS1290729208 - RFIIA TELEFONICA EMIS 1.48 2021-09-14	EUR			406	1,89
XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.47 2026-05-12	EUR			102	0,48
XS1586214956 - RFIIA HSBC HOLDINGS 0.16 2022-09-27	EUR			100	0,47
XS2111940735 - RFIIA ACCIONA SA 0.00 2022-01-28	EUR	200	0,97		
XS2338355360 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.44 2023-04-30	EUR	151	0,74		
XS1837195640 - RFIIA SACYR SA 2.56 2022-06-10	EUR	199	0,97		
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.46 2025-08-24	EUR			407	1,90
XS1565131213 - RFIIA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	301	1,47	306	1,43
FR0013323672 - RFIIA GROUPE BPCE 0.00 2023-03-23	EUR	402	1,96	403	1,88
XS2259865926 - RFIIA SCANIA AB 0.00 2022-10-23	EUR	301	1,47		
XS1788584321 - RFIIA BBVA-BBV 0.04 2023-03-09	EUR	201	0,98	201	0,94
XS1458408306 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.46 2021-07-27	EUR			442	2,06
XS1615501837 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.25 2022-05-18	EUR			201	0,94
XS2060619876 - RFIIA ACCIONA SA 0.56 2021-10-04	EUR			301	1,40
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	512	2,49		
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.41 2025-03-19	EUR	102	0,50	102	0,47
XS0849517650 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR	321	1,56		
XS2232115001 - RFIIA DIGITAL DUTCH F 0.00 2022-09-23	EUR	200	0,98	201	0,94
XS1664643746 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 0.00 2021-08-16	EUR			200	0,93
XS1265778933 - RFIIA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	209	1,02		
FR0011182641 - RFIIA ELECTRICITE DE F 8.88 2022-01-18	EUR			426	1,99
XS1052843908 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 2.50 2022-04-11	EUR			209	0,97
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.705</b>	<b>18,06</b>	<b>4.816</b>	<b>22,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.103</b>	<b>63,86</b>	<b>15.347</b>	<b>71,61</b>
ES0505223117 - PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2021-07-05	EUR			297	1,38
XS2334550329 - PAGARE SACYR SA 0.00 2021-10-15	EUR			199	0,93
XS2308723415 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2021-07-01	EUR			200	0,93
XS2348635413 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2021-10-28	EUR			200	0,93
ES0509260123 - PAGARE AMPERO 0.00 2022-09-30	EUR	197	0,96		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>197</b>	<b>0,96</b>	<b>895</b>	<b>4,17</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		13.300	64,82	16.242	75,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.300	64,82	16.242	75,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.609	85,82	19.674	91,81

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 2021 al personal de la Gestora fue 1.124.389 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 961.459,61 euros y a remuneración variable 162.929,39 euros. El número total de beneficiarios en el año 2021 es 17 empleados sólo 14 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 314.667,36 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 251.494,02 euros y a remuneración variable 63.173,34 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