

## GREDOS RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5389

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: 14/06/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,45	-0,14	-0,42

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	32.559.128,48	29.247.827,01
Nº de Partícipes	219	215
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	32.931	1,0114
2020	26.069	1,0076
2019	16.304	1,0025
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,38	-0,50	0,31	0,35	0,22	0,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,26	26-11-2021	-0,26	26-11-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	04-11-2021	0,22	01-03-2021		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,96	1,21	0,52	0,73	1,21	4,49			
<b>Ibex-35</b>	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46			
<b>INDICE</b>	1,50	2,05	1,15	1,17	1,46	3,15			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,12	5,12	5,31	5,49	5,68	5,86			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

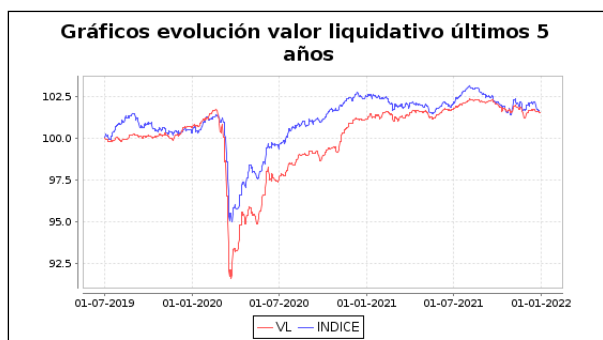
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

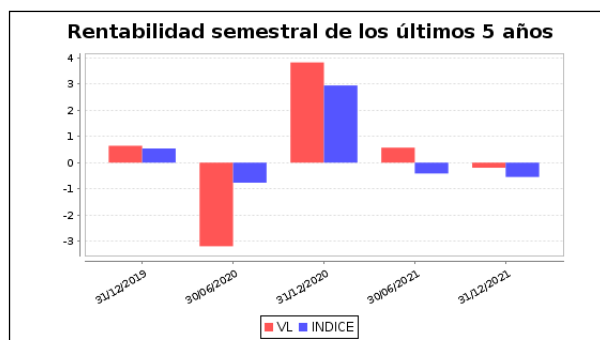
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	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	28.034	85,13	25.417	85,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.914	14,92	3.977	13,42
* Cartera exterior	22.902	69,55	21.290	71,83
* Intereses de la cartera de inversión	217	0,66	150	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.934	14,98	4.260	14,37
(+/-) RESTO	-36	-0,11	-37	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	32.931	100,00 %	29.640	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)	29.640	26.069	26.069	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,82	12,27	23,01	-1,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,21	0,57	0,31	-141,72
(+) Rendimientos de gestión	0,01	0,80	0,77	-98,54
+ Intereses	0,77	0,80	1,57	7,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,79	0,00	-0,84	-210.701,51
± 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)	0,02	-0,01	0,01	-293,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	92,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,45	8,91
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	13,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	13,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	1,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	73,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-141,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.931	29.640	32.931	

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

### 3. Inversiones financieras

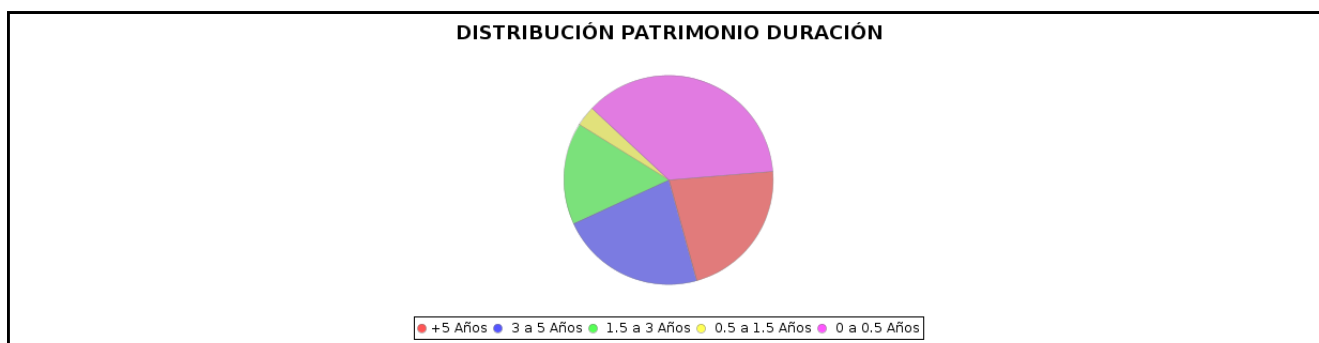
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.488	7,55	2.615	8,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.426	7,37	1.362	4,60
TOTAL RENTA FIJA	4.914	14,92	3.977	13,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.914	14,92	3.977	13,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.902	69,56	21.291	71,84
TOTAL RENTA FIJA	22.902	69,56	21.291	71,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.902	69,56	21.291	71,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.816	84,48	25.268	85,27

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/22	Futuros vendidos	174	Cobertura
Total subyacente renta fija		174	
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/22	Futuros vendidos	333	Inversión
Total otros subyacentes		333	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>507</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: 210.874.000 - 6,79%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 209.810.000 - 6,76%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.359.335,44 - 0,04%

AyG Banca Privada ha percibido por comisiones de intermediación 33.828,87 euros

## 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 imparables 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

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

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 82,66%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos y futuros, desglosándose en concreto 64% en deuda corporativa, un 35% en deuda financiera y un 1% en deuda de gobierno.

Se le ha dado un sesgo algo más conservador a las emisiones de deuda corporativa incrementando un 1% la deuda corporativa senior y disminuyendo la misma exposición en deuda corporativa híbrida. Por el contrario, se ha incrementado el perfil de riesgo de las emisiones de deuda financiera reduciéndose la exposición a emisiones de deuda financiera senior un 4% y aumentando un 1% el peso en las emisiones de deuda subordinada, aunque se ha mantenido la exposición a la deuda subordinada junior (CoCos). La exposición a deuda de gobierno ha permanecido invariable, finalizando el período en el 1%.

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

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

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,33% durante el 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 menor nivel de riesgo

respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 3.37MEuro, es decir un 11.38M% en el período, hasta 32.93MEuro.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 4, finalizando el ejercicio con 219 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -0,19% y la acumulada en el año de 0,38%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,20%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,26%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,15% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,14%

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,22% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de -0,19% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha mantenido su inversión en un 0,00%.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 83,09% hasta un 82,66%, 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 34,00%, mientras que su máximo por folleto es del 50,00%. A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 3,5 años, una TIR media de 1,9% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio BBB.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido su inversión en un 0.00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 19,87% hasta un 15,02%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR LEVI 3 3/8 03/15/27

BCR CAZAR 0 07/23/30

FUT EURO-BUND FUTURE SEP21 EUX EUR

FUT EURO-OAT FUTURE SEP21

BCR IAGLN 3,75 03/25/29

FUT EURO-BUND FUTURE DIC21 EUX EUR

BCR CASTSS 0 PERP

BCR CJMCR 1.750 03/09/28 MTN

BCR RWE 3,5 04/21/75 EUR CORP

BCR REPSM 0 PERP

BCR LRESM 1 3/4 07/31/26

BCR HEIBOS 1,125% 21/01/2026

BCR CASTSS 0 PERP

BCR TEVA 1 5/8 10/15/28 CORP

BCR BNP 6 1/8 PERP CORP

BCR ALVGR 4,75% PERP

BCR INTNED 2 1/2 02/15/29 EUR VAR

FUT EURO-BUND FUTURE DIC21 EUX EUR

FUT EURO-OAT FUTURE DIC21

BCR LRESM 1 3/4 07/31/26

BCR SOFTBK 3 1/8 09/19/25 CORP

Se han realizado las siguientes ventas:

FUT EURO-BUND FUTURE SEP21 EUX EUR

FUT EURO-BUND FUTURE DIC21 EUX EUR  
FUT EURO-OAT FUTURE DIC21  
FUT EURO-BUND FUTURE MAR22 EUX EUR  
FUT EURO-OAT FUTURE MAR22

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

BCR SIDECU 5 18/03/25  
BCR RWE 6 5/8 07/30/75  
BCR MRK 2.9 03/07/24  
BCR TELEFO 5,875% 03/31/49 CORP  
BCR GS 3,85 01/26/27

Y los que menos han contribuido:

FUT EURO-OAT FUTURE SEP21  
BCR TITIM 7,75 01/24/33 FIJO EUR  
BGB ROMANI 2 28/01/2032  
BCR CASTSS 0 PERP  
BCR CJMCR 1.750 03/09/28 MTN

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenían la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura (Bund) e inversión (OAT).

0,00% en futuros sobre renta variable

1,51% en futuros sobre renta fija

0,00% en futuros sobre divisa

0,00% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 0,60% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 0,00% de los activos de la cartera del fondo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 0,96% y la volatilidad del benchmark ha sido del 1,50%, 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 era del 1,35%.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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. 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 1.269,80 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 previsible 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.

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	%
ES0244251015 - RFIJA BERCAJA  2.75 2030-07-23	EUR	300	0,91	200	0,68
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	304	0,92	308	1,04
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	357	1,08	364	1,23
XS2153405118 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	310	0,94	312	1,05
ES0305063010 - RFIJA SIDEUC SA 5.00 2025-03-18	EUR	186	0,57	181	0,61
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	305	0,93	308	1,04
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.762</b>	<b>5,35</b>	<b>1.671</b>	<b>5,65</b>
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	304	0,92	314	1,06
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	422	1,28	430	1,45
XS1919894813 - RFIJA ALMIRALL SA 0.25 2021-12-14	EUR			200	0,67
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>726</b>	<b>2,20</b>	<b>944</b>	<b>3,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.488</b>	<b>7,55</b>	<b>2.615</b>	<b>8,83</b>
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.65 2022-01-03	EUR	2.426	7,37		
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.57 2021-07-01	EUR			1.362	4,60
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.426</b>	<b>7,37</b>	<b>1.362</b>	<b>4,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.914</b>	<b>14,92</b>	<b>3.977</b>	<b>13,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.914</b>	<b>14,92</b>	<b>3.977</b>	<b>13,43</b>
DE0001102531 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2031-02-15	EUR	317	0,96	318	1,07
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	187	0,57	203	0,69
<b>Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año</b>		<b>504</b>	<b>1,53</b>	<b>521</b>	<b>1,76</b>
XS2010045511 - RFIJA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	202	0,61	203	0,68
FR0013331949 - RFIJA LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR	313	0,95	318	1,07
FR0014000UD6 - RFIJA UNIBAIL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	205	0,62	206	0,69
XS1069439740 - RFIJA AXA 3.88 2049-05-20	EUR	223	0,68	226	0,76
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	108	0,33	109	0,37
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	318	0,97	322	1,09
XS2166219720 - RFIJA ASML HOLDING NV  0.62 2029-05-07	EUR	204	0,62	206	0,70
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	549	1,67	557	1,88
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	328	1,00	330	1,11
XS2053052895 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	150	0,46	151	0,51
XS2166217278 - RFIJA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	110	0,33	110	0,37
XS2199266268 - RFIJA BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	205	0,62	206	0,69
US002824BB55 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 2.95 2025-03-15	USD	143	0,43	138	0,47
XS1379158048 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	333	1,01	332	1,12
XS1757843146 - RFIJA PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR	102	0,31	102	0,34
US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	195	0,59	189	0,64
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	302	0,92	207	0,70
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	205	0,62	207	0,70
XS2119468572 - RFIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	98	0,30	98	0,33
XS1730873731 - RFIJA ARCELOR 0.95 2023-01-17	EUR	303	0,92	304	1,03
XS2035620710 - RFIJA REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	199	0,61	201	0,68
XS1951220596 - RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	318	0,97	324	1,09
XS2055646918 - RFIJA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	305	0,93	309	1,04
XS2055651918 - RFIJA ABERTIS INFRAESTR 1.12 2028-03-26	EUR	404	1,23	408	1,38
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	287	0,87		
XS2056572154 - RFIJA CK HUTCHISON CAPI 0.38 2023-10-17	EUR	198	0,60	200	0,67
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	201	0,61	202	0,68
XS2062490649 - RFIJA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	105	0,32	105	0,36
XS0862952297 - RFIJA DEUTSCHE POST 2.88 2024-12-11	EUR	169	0,51	170	0,57
US58933YAU91 - RFIJA MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD	279	0,85	272	0,92
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	215	0,65	219	0,74
XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	223	0,68	226	0,76
XS2152329053 - RFIJA FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	159	0,48	161	0,54
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	207	0,63	209	0,70
XS1254119750 - RFIJA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	200	0,61	196	0,66
DE000A13R7Z7 - RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	323	0,98	328	1,11
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	306	0,93		
XS2226795321 - RFIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	201	0,61	201	0,68
XS2227906208 - RFIJA American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	97	0,30	100	0,34
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	308	0,93		
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	475	1,44	482	1,63
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	327	0,99	329	1,11
XS2051397961 - RFIJA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	404	1,23	406	1,37
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	292	0,89	292	0,98
FR0013533031 - RFIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	208	0,63	209	0,71
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	306	0,93	311	1,05
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	194	0,59	197	0,67
XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	260	0,79	176	0,59
XS1873219304 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	321	0,98	323	1,09
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	201	0,61	200	0,68
DE000A2YN6V1 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	204	0,62	201	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	101	0,31	101	0,34
XS2227196404 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	204	0,62	207	0,70
XS2081500907 - RFIIA FOMENTO DE CONSTI 1.66 2026-12-04	EUR	210	0,64	212	0,71
XS1139494493 - RFIIA NATURGY FINANCE  4.12 2049-11-30	EUR			315	1,06
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 3.00 2030-05-27	EUR	303	0,92	309	1,04
XS1551726810 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	324	0,98	649	2,19
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	96	0,29	100	0,34
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	294	0,89		
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	289	0,88		
XS1564394796 - RFIIA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	417	1,27	317	1,07
XS2072829794 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	358	1,09	358	1,21
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON  0.90 2024-11-19	EUR	308	0,93	308	1,04
XS2101349723 - RFIIA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	99	0,30	101	0,34
FR0013510823 - RFIIA HOLDING D INFRAS 2.88 2027-02-04	EUR	330	1,00	336	1,13
XS2193658619 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	199	0,61	205	0,69
XS2023873149 - RFIIA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	206	0,63	210	0,71
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	274	0,83	297	1,00
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMS  U 0.88 2027-04-08	EUR	153	0,46	154	0,52
XS1377682676 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.88 2024-11-11	EUR	160	0,49	162	0,55
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR	108	0,33	108	0,36
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	212	0,64		
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO  TAL 2.20 2026-07-22	EUR	264	0,80	266	0,90
XS1219499032 - RFIIA RWE AG 3.50 2075-04-21	EUR	213	0,65		
DE000A1YCO29 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR	216	0,66		
XS2363989273 - RFIIA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR	306	0,93		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>18.141</b>	<b>55,11</b>	<b>16.194</b>	<b>54,63</b>
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.46 2025-03-19	EUR	305	0,93	305	1,03
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.44 2025-08-24	EUR	610	1,85	611	2,06
CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.45 2026-01-16	EUR	405	1,23	403	1,36
XS1592168451 - RFIIA BANKINTER DEUDA  2.50 2027-04-06	EUR	604	1,83	611	2,06
CH0359915425 - RFIIA UBS AG 0.16 2022-09-20	EUR			401	1,35
XS1458408306 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.46 2021-07-27	EUR			200	0,68
XS1565131213 - RFIIA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	301	0,91	306	1,03
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS 0.31 2022-09-22	EUR	302	0,92	303	1,02
XS1247508903 - RFIIA BNP PARIBAS 6.12 2050-06-17	EUR	513	1,56	316	1,07
XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.47 2026-05-12	EUR	510	1,55	509	1,72
XS1840614736 - RFIIA BAYER AG 0.01 2022-06-26	EUR	301	0,91	301	1,02
CH0271428309 - RFIIA UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	303	0,92	310	1,05
XS1139494493 - RFIIA NATURGY FINANCE  4.12 2049-11-30	EUR	104	0,31		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.257</b>	<b>12,92</b>	<b>4.576</b>	<b>15,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>22.902</b>	<b>69,56</b>	<b>21.291</b>	<b>71,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.902</b>	<b>69,56</b>	<b>21.291</b>	<b>71,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>22.902</b>	<b>69,56</b>	<b>21.291</b>	<b>71,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.816</b>	<b>84,48</b>	<b>25.268</b>	<b>85,27</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.

## 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