

GREDOS MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 4882

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ayg.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80%BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN+10% EONIA+10% MSCI WORLD EUR

El Fondo invertirá al menos el 70% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) y menos del 30% en Renta Variable, ambos directa o indirectamente (hasta un 50% de patrimonio a través de IIC). El Fondo se gestionará con un objetivo de volatilidad inferior al 5% anual.

En renta fija invertirá en activos públicos y/o privados, fundamentalmente de países de la OCDE y puntualmente en países emergentes, de alta y media calidad crediticia (al menos BBB-) aunque podrá invertir hasta un 40% en activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-) e incluso sin calificación. La duración media será inferior a 5 años.

En Renta Variable invertirá principalmente en valores españoles y Europeos, y en menor medida EEUU, otros mercados OCDE y puntualmente en países emergentes, de cualquier capitalización bursátil (alta, media y baja). La suma de la renta variable de fuera del área euro más el riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total y llegar al 100%.

Las IIC en las que se invierte serán IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30% del patrimonio.

La exposición máxima al riesgo mercado en derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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:

- Las acciones y 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 predeterminedir a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,07	0,14	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,46	-0,35	-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	32.011.046,88	31.563.761,03
Nº de Partícipes	186	185
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	30.259	0,9453
2021	33.144	1,0350
2020	31.912	1,0312
2019	32.955	1,0439

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	0,31		0,31	0,93		0,93	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,67	-1,16	-5,11	-2,62	-0,34	0,36	-1,21	3,80	1,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	29-09-2022	-0,66	13-06-2022	-1,55	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	20-07-2022	0,44	09-03-2022	0,83	25-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,82	2,63	3,01	2,77	1,60	1,18	4,46	1,28	0,85
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	6,39	6,76	7,05	5,28	3,32	2,61	4,52	2,48	2,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,52	4,52	4,52	3,68	3,36	3,36	3,36	0,97	0,96

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,34	0,35	0,34	0,35	1,39	1,40	1,38	1,38

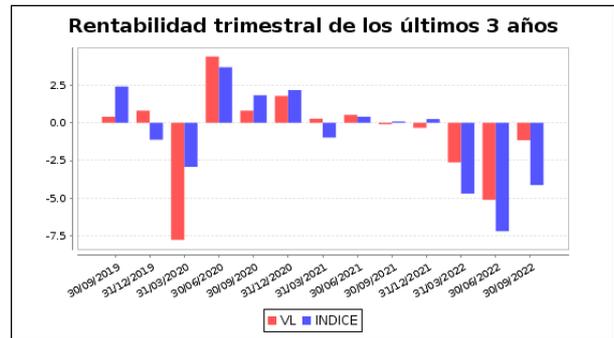
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	38.671	224	-0,64
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	30.890	186	-1,16
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	14.941	161	-5,66
Renta Variable Internacional	33.201	214	-0,37
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	20.343	114	-4,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	36.076	146	-0,67
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	174.123	1.045	-1,59

*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	28.346	93,68	26.756	88,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.610	8,63	2.053	6,80
* Cartera exterior	25.535	84,39	24.545	81,32
* Intereses de la cartera de inversión	201	0,66	158	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.980	6,54	3.487	11,55
(+/-) RESTO	-67	-0,22	-57	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	30.259	100,00 %	30.185	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)	30.185	31.626	33.144	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,41	0,59	-0,17	139,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,17	-5,22	-9,06	-77,66
(+) Rendimientos de gestión	-0,83	-4,85	-8,01	-83,04
+ Intereses	0,48	0,42	1,33	13,55
+ Dividendos	0,01	0,05	0,07	-71,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,07	-4,86	-8,71	-78,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,50	-0,64	-1,44	-23,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,35	1,00	-30,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,18	-0,27	-96,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-22,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,36	-1,05	-5,44
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	-1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-1,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-43,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-93,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,67
+ 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	-99,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.259	30.185	30.259	

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

3. Inversiones financieras

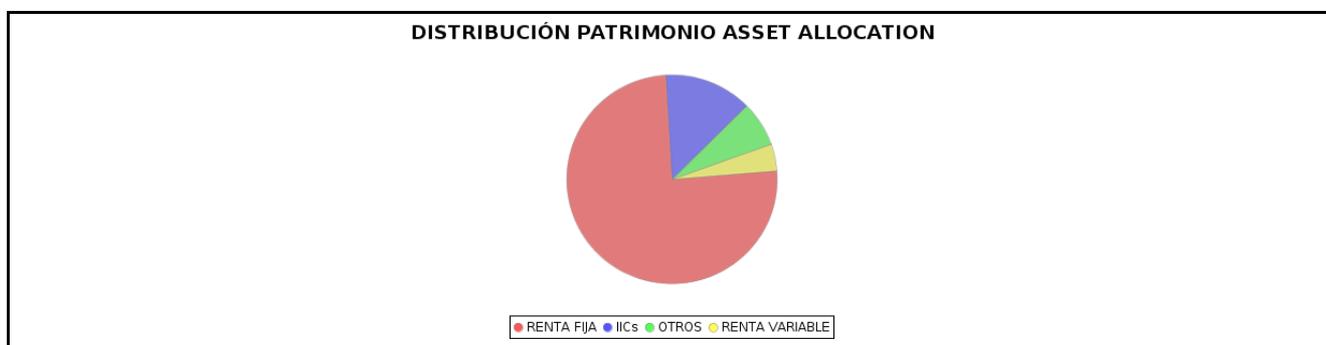
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.323	7,67	1.722	5,70
TOTAL RENTA FIJA	2.323	7,67	1.722	5,70
TOTAL RV COTIZADA	291	0,96	337	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE	291	0,96	337	1,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.614	8,63	2.058	6,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.489	67,69	19.398	64,18
TOTAL RENTA FIJA	20.489	67,69	19.398	64,18
TOTAL RV COTIZADA	962	3,19	1.069	3,54
TOTAL RENTA VARIABLE	962	3,19	1.069	3,54
TOTAL IIC	4.089	13,52	4.090	13,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.540	84,40	24.557	81,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.154	93,03	26.616	88,08

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. 12/22 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	521	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 12/22	Futuros vendidos	492	Inversión
Total subyacente renta fija		1013	
FUT. 10 YR EURO-OAT 12/22	Futuros vendidos	416	Inversión
Total otros subyacentes		416	
TOTAL OBLIGACIONES		1429	

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

	SI	NO
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. Participes 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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.105.034,44 - 3,58%
A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 6.951,89

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

Trimestre negro para los mercados, con un entorno económico cada vez más sombrío y unos bancos centrales que no sólo no relajan la agresividad de sus mensajes, sino que además siguen intensificando la retórica restrictiva debido a los datos de inflación publicados. De esta manera los tipos terminales (el nivel hasta el que se espera que lleguen los tipos) para este ciclo de subidas se han situado en el 4,5% en EE.UU. y casi el 3,0% en la eurozona, muy por encima del nivel que podrían ser considerados como tipos neutrales en ambas economías.

El trimestre resultó de gran relevancia en lo que a política monetaria se refiere, con los principales bancos centrales evidenciando, aún más si cabe, su compromiso con la lucha frente a la inflación. El presidente Powell mostró un tono duro en la rueda de prensa posterior a la reunión de la FED de septiembre (en línea con el discurso de Jackson Hole), pero en este caso acompañándolo de una subida de tipos de 75 puntos básicos (esperada por el mercado) y, sobre todo, con unas previsiones de tipos más elevados de lo que se esperaba. El BCE transmitió un mensaje parecido e implementó medidas iguales, en lo que tiene el riesgo de ser la misma receta aplicada a solucionar un problema diferente, dado que las causas de la inflación europea, poco se parecen a las de la estadounidense. Parece ya algo muy lejano mientras escribimos estas

líneas, pero el trimestre comenzó con los tipos de referencia de la FED y BCE en el 1,75% y -0,50% y se sitúan ya en el +3,25% y +0,75% a cierre de septiembre, con perspectiva de subidas adicionales, hasta el 4,5% y 3% a lo largo de 2023. El mercado de valores experimentó fuertes caídas, con las bolsas globales cediendo un -5% en el trimestre, pero acumulando ya caídas del -22% en el ejercicio, comenzando a cotizar no sólo una recesión de beneficios, sino una recesión para la economía en su conjunto. La destrucción de demanda, fruto de la pérdida de poder adquisitivo, afectará al consumo, pero el mercado laboral y la buena salud del sector corporativo nos hacen pensar en una recesión técnica y no una gran depresión. La situación actual es bien diferente a la de los años 70 o la de 2008.

En renta fija, el trimestre resultó aún más negativo, acumulando pérdidas similares en una clase de activo que se históricamente es defensiva. Los tipos a 10 años en Alemania repuntaban desde el 1,33% hasta el 2,1%, índices de bonos agregados en EUR retrocedían un -4,6% para alcanzar en el ejercicio caídas superiores al -16%, muy en línea con los bonos globales o de EEUU. Estos movimientos en la renta fija no tienen precedente histórico y el ejercicio 2022 será recordado por el abrupto final de la represión financiera, pagando los inversores en sólo unos meses, los excesos de más de 10 años de los bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Renta Variable: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 5,38%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones. La cartera de renta variable está compuesta por acciones de compañías europeas y americanas de mediana y elevada capitalización bursátil con balances sólidos y generadoras de caja tales como Alphabet, Adidas, Microsoft o Cellnex. Además, tiene exposición geográfica a mercados de renta variable americana o emergente a través de ETFs como IShares Core S&P 500 o Amundi MSCI EM Asia.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 73,78%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y futuros.

Se le ha dado a la cartera de renta fija un sesgo más corporativo en detrimento de las emisiones financieras. Se ha incrementado la exposición a las emisiones de deuda corporativa senior un 4%, disminuyendo la exposición en deuda corporativa híbrida un 3%. En cuanto a la deuda financiera, se ha reducido la exposición a emisiones de deuda senior un 1% y las emisiones subordinadas y las subordinadas junior un 3%. La exposición a deuda de gobierno se ha incrementado en un 3%.

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

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

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

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 2,52% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido 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 0,07M?, es decir un 0,24% en el período, hasta 30,26M?.

El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1, finalizando el ejercicio con 186 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -1,16% y la acumulada en el año de -8,67%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,35%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,36%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,16% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,35%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,01% 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 0,34% durante el trimestre..

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de -1,16% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENDA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 5,91% hasta un 5,38%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia.

RENDA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 67,84% hasta un 73,78%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, evitando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 29,0%, mientras que su máximo por folleto es del 40,00%.

A cierre del trimestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 1,9 años, una TIR media de 4,1% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio BBB.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No se ha realizado ninguna inversión en el periodo.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 18,43% hasta un 15,87%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR MTNA 1,00% 19/05/2023

BCR CAFDC 2.625 03/18/24 MTN

FUT EURO-BOBL FUTURE DEC22

FUT EURO-SCHATZ FUT DEC22

BCR C 0,75% 26/10/23

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

BCR T 1.950 09/15/23 '23

FUT EURO-BOBL FUTURE SEP22

FUT EURO-OAT FUTURE SEP22

FUT EURO-BONO SP GOV SEP22

FUT EURO-SCHATZ FUT SEP22

BCR CKHGTH 0 3/8 10/17/23

BCR UBSG 2.750 06/15/27 '26 FRN

BGB ESGV 08/11/23

BCR CLNXSM 2 3/8 01/16/24 CORP

BCR WFC 2.250 05/02/23 MTN

BCR GS FLOAT 03/19/26

Se han realizado las siguientes ventas:

FUT EURO-BOBL FUTURE DEC22

FUT EURO-OAT FUTURE DEC22

FUT EURO-BONO SP GOV DEC22

FUT EURO-SCHATZ FUT DEC22

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

BCR ARNDTN 1,45% 09/07/2028

BCR ASSGEN 3,875% 29/01/29

BCR BAC FLOAT 08/24/25

BCR BACR FLOAT 05/12/26

BCR BARCLS 0,625% 14/11/2023

Y los que menos han contribuido:

BCR BKTSM 0.875 07/26

BCR BKTSM 6 1/4 PERP

BCR AEGON 5 5/8 12/29/49

BCR BNP FLOAT 09/22/22 CORP

BCR C 0,75% 26/10/23

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.

4,55% en futuros sobre renta fija

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 11,27% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El Fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

DWS, BlackRock, Candriam, Amundi y UFG Investment.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 13.51% 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 2,63%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No se han imputado costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En este entorno que suena algo apocalíptico, tenemos dos buenas noticias. La primera que la capitulación está muy avanzada tanto en sentimiento como en valoración. La segunda, que la dura salida de la represión financiera termina necesariamente en un riesgo correctamente remunerado y oportunidades de inversión con horizonte de medio plazo que llevábamos años sin ver. Las valoraciones hoy ya son atractivas, aunque quizás en renta variable, no extremas.

La capitulación posiblemente está más avanzada en bonos que en acciones y con los tipos de interés donde están y las carteras vuelven a estar protegidas por el carry y a 12 meses, las perspectivas, a pesar de que sabemos que el entorno se deteriorará adicionalmente, son las mejores que hemos tenido en años. No queremos consumir el 100% de nuestro presupuesto de riesgo, pero si pensamos que es un buen momento para construir las carteras que nos darás las rentabilidades en los años venideros.

El entorno macro se deteriora y con ese deterioro, la inflación comenzará a caer. Pensamos que las expectativas de política monetaria suavizarán pronto, chocándonos con la realidad de la recesión y la prioridad absoluta actual de luchar contra la inflación, más pronto que tarde será sustituida por políticas pro cíclicas que incentiven el crecimiento. Bancos centrales necesitan dos o tres datos de inflación a la baja y eso difícilmente ocurrirá antes de final de año, pero igual que ha ocurrido en una dirección, como comience en la otra, podrá ser más rápido de lo que la mayoría espera.

En renta variable, las valoraciones se han ajustado con fuerza a la baja y eliminados los excesos del pasado, volvemos a encontrar buenas oportunidades. Con el deterioro macro por venir, los beneficios (y sus estimaciones) continuarán revisándose a la baja, pero ya se han ajustado más de un 10% desde mínimos y quizás esa realidad por llegar sea negativa, pero los principales agentes del mercado ya cuentan con ello.

La mala noticia, que afecta más al corto plazo, es que el mercado parece roto temporalmente y los fundamentales parecen no importar, pero lo harán. Lo harán tan pronto haya visibilidad sobre el pico de inflación y los tipos de interés terminales, y

creemos que ese momento está cerca, pero tenemos volatilidad garantizada para los próximos meses.

Por esto, toma especial relevancia el horizonte temporal. Es hora construir o mantener carteras de medio y largo plazo, pero no va a ser ni mucho menos una línea recta hasta que se resuelva, además de lo comentado hasta ahora, la guerra en Ucrania. Invertir es siempre un ejercicio incómodo y cuando no queden nubes en el horizonte el riesgo asumido dejará de estar remunerado.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	639	2,11		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		639	2,11		
ES0305063010 - RFIJA SIDEUC SA 5.00 2025-03-18	EUR	260	0,86	258	0,85
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	97	0,32	99	0,33
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	262	0,86	272	0,90
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	134	0,44	136	0,45
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	165	0,55	175	0,58
XS1291004270 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR			201	0,66
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	265	0,88	276	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.184	3,91	1.417	4,69
ES0205045018 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	99	0,33	100	0,33
ES0305198014 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	204	0,67	204	0,68
XS1291004270 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198	0,65		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		501	1,65	304	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.323	7,67	1.722	5,70
TOTAL RENTA FIJA		2.323	7,67	1.722	5,70
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	108	0,36	125	0,42
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	20	0,06	40	0,13
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	35	0,11	42	0,14
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	81	0,27	76	0,25
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	48	0,16	53	0,18
TOTAL RV COTIZADA		291	0,96	337	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE		291	0,96	337	1,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.614	8,63	2.058	6,82
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	247	0,82	274	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		247	0,82	274	0,91
XS2053052895 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	133	0,44	137	0,45
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	362	1,20	383	1,27
XS2226795321 - RFIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	185	0,61	188	0,62
XS1298431104 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR			396	1,31
XS1691468026 - RFIJA NIBC BANK NV 6.00 2024-10-15	EUR	162	0,53	180	0,60
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	282	0,93	280	0,93
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	188	0,62	181	0,60
XS2010045511 - RFIJA NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	239	0,79	240	0,80
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	162	0,54	161	0,53
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	191	0,63	189	0,63
XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	152	0,50	157	0,52
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	185	0,61	191	0,63
XS1245292807 - RFIJA SWISS LIFE FINAN 4.38 2025-06-16	EUR	187	0,62	195	0,65
XS1254119750 - RFIJA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	198	0,65	188	0,62
XS1288585848 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	97	0,32	99	0,33
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	136	0,45	139	0,46
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	162	0,53	176	0,58
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	175	0,58	171	0,57
PTGGDAOE0001 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR			395	1,31
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	175	0,58	181	0,60
XS1014610254 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	105	0,35	106	0,35
XS2243298069 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	151	0,50	160	0,53
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	227	0,75	234	0,77
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	173	0,57	147	0,49
XS1457608013 - RFIJA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR	293	0,97		
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	264	0,87	274	0,91
XS2084510069 - RFIJA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	290	0,96	294	0,97
XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	267	0,88	279	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA FI 7.75 2033-01-24	EUR	110	0,36	110	0,36
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	225	0,74	242	0,80
XS2056730679 - RFIIA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	262	0,87	263	0,87
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	272	0,90	276	0,91
FR0013510823 - RFIIA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	285	0,94	293	0,97
CH119400340 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	284	0,94		
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	135	0,45	142	0,47
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	292	0,97	297	0,98
XS2051397961 - RFIIA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	281	0,93	280	0,93
XS1045553812 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	397	1,31		
FR0013533031 - RFIIA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	173	0,57	169	0,56
XS1002121454 - RFIIA ARABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	115	0,38	122	0,40
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR	198	0,65	202	0,67
XS2105772201 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	260	0,86	263	0,87
XS2062490649 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	135	0,45	135	0,45
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	287	0,95	291	0,97
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	287	0,95	286	0,95
XS2035620710 - RFIIA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	174	0,57	180	0,60
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	277	0,91	278	0,92
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	329	1,09	367	1,22
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 3.00 2030-05-27	EUR	149	0,49	152	0,50
XS1511793124 - RFIIA FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	90	0,30	95	0,31
XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	180	0,59	182	0,60
XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	177	0,59	184	0,61
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	153	0,51	164	0,54
XS1439749364 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	138	0,46	138	0,46
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	397	1,31	397	1,31
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	503	1,66	511	1,69
XS2056572154 - RFIIA CK HUTCHISON CAPI 0.38 2023-10-17	EUR	291	0,96		
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	299	0,99	203	0,67
XS1692931121 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.25 2023-09-29	EUR			381	1,26
XS0954675129 - RFIIA ENEL SPA 5.45 2074-01-10	EUR	197	0,65	201	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.494	41,28	12.529	41,46
XS1633845158 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.61 2024-06-21	EUR	605	2,00	605	2,00
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.62 2023-11-14	EUR	199	0,66	200	0,66
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.45 2025-08-24	EUR	399	1,32	397	1,31
XS0925599556 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR	402	1,33	303	1,00
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	427	1,41	428	1,42
XS2189614014 - RFIIA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	294	0,97	296	0,98
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	246	0,81	244	0,81
XS2082323630 - RFIIA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	197	0,65		
XS1173867323 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.57 2022-07-26	EUR			700	2,32
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR			200	0,66
XS1842961440 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.88 2023-06-26	EUR	297	0,98	299	0,99
XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.32 2026-05-12	EUR	692	2,29	692	2,29
XS1998902479 - RFIIA AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	395	1,31		
FR0013292687 - RFIIA RENAULT 0.15 2024-11-04	EUR	255	0,84	255	0,84
XS1139494493 - RFIIA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	98	0,32	99	0,33
XS1692931121 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.25 2023-09-29	EUR	360	1,19		
PTGGDAOE0001 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	391	1,29		
XS1551678409 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	274	0,90	276	0,91
XS1298431104 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	394	1,30		
DE000A2YNGV1 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	178	0,59	176	0,58
FR0000476087 - RFIIA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	306	1,01		
CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.00 2026-01-16	EUR	576	1,90	578	1,91
USY47606AF80 - RFIIA KIA MOTORS CORP 3.00 2023-04-25	USD	366	1,21	345	1,14
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS 0.67 2022-09-22	EUR			501	1,66
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.03 2025-03-19	EUR	398	1,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.748	25,59	6.594	21,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.489	67,69	19.398	64,18
TOTAL RENTA FIJA		20.489	67,69	19.398	64,18
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	75	0,25	86	0,28
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	76	0,25	72	0,24
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	71	0,24	85	0,28
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	134	0,44	138	0,46
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	67	0,22	73	0,24
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	250	0,83	266	0,88
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	59	0,20	72	0,24
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	92	0,30	81	0,27
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	138	0,46	196	0,65
TOTAL RV COTIZADA		962	3,19	1.069	3,54
TOTAL RENTA VARIABLE		962	3,19	1.069	3,54
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	251	0,83	241	0,80
FR0010609115 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR	1.374	4,54	1.374	4,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	770	2,55	771	2,55
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1.568	5,18	1.567	5,19
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	126	0,42	137	0,45
TOTAL IIC		4.089	13,52	4.090	13,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.540	84,40	24.557	81,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.154	93,03	26.616	88,08

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

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información