A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, 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

jaime.armijo@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: 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 instrumentos del mercado monetario cotizados o no, liquidos y depósitos (incluyendo
hasta 20% en deuda subordinada). Los emisores serán públicos y/o privados emitidos y cotizados en la OCDE, fundamentalmente
de la zona euro.
El fondo tendrá ausencia de exposición total a renta variable, materias primas y riesgo divisa.
Las emisiones serán de alta calidad a juicio de la Gestora, sin exposición a activos con calificación crediticia a corto plazo inferior a A2
(por S&P o equivalente por todas las Agencias que hayan calificado el activo), o si no tiene calificación específica, calidad equivalente a
juicio de la Gestora. No obstante, aquellos activos de renta fija pública que sean considerados deuda soberana tendrán al menos una
calificación crediticia igual a la del Reino de España con un mínimo de BBB- por S&P o equivalente (al menos media calidad).
La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y su vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. El vencimiento
legal residual de los activos será igual o inferior a 2 años, siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior
a 397 días.
Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,11	0,00	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,30	-0,37	-0,15

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	4.357.843,31	4.851.204,51
Nº de Partícipes	262	266
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	24.150	5,5417
2018	28.404	5,5504
2017	16.103	5,5699
2016	30.611	5,5784

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			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,16	-0,07	-0,03	-0,06	0,01	-0,35	-0,15	-0,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	08-11-2019	-0,02	08-11-2019	-0,24	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,02	21-10-2019	0,02	18-06-2019	0,12	13-04-2017

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,12	0,11	0,08	0,10	0,29	0,26	0,11	
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59	0,69	
AFIS1DAY Index	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,08	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.

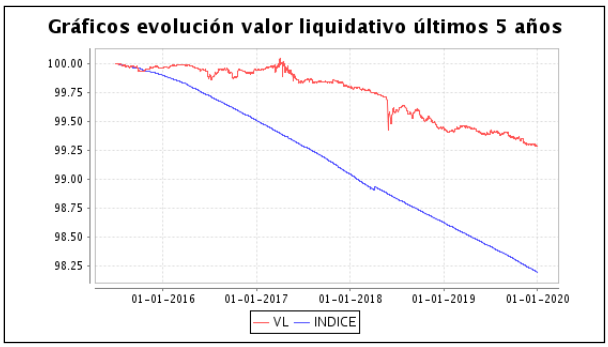
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,07	0,07	0,08	0,07	0,31	0,26	0,26	0,34

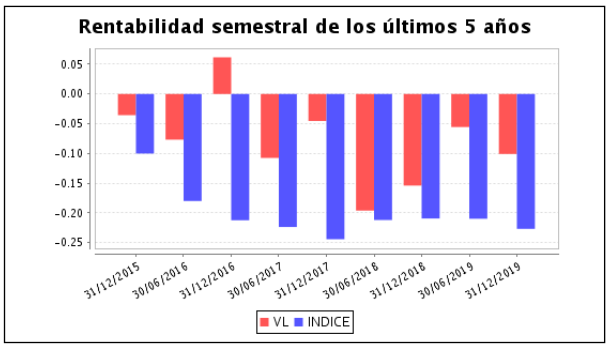
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	14.569	164	0,65
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	32.985	179	1,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	14.436	159	5,47
Renta Variable Internacional	16.872	188	6,16
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	23.074	109	4,45
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	24.005	262	-0,10
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	125.941	1.061	2,64

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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)

	Fin período actual		Fin período anterior	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.330	84,18	22.704	84,37
* Cartera interior	5.243	21,71	9.339	34,70
* Cartera exterior	15.091	62,49	13.338	49,56
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,02	27	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.763	15,58	4.145	15,40
(+/-) RESTO	56	0,23	62	0,23
TOTAL PATRIMONIO	24.150	100,00 %	26.911	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.911	28.404	28.404	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,40	-6,15	-17,55	85,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,10	-0,06	-0,16	52,15
(+) Rendimientos de gestión	0,06	0,08	0,14	-30,11
+ Intereses	0,17	0,05	0,22	228,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,05	-0,05	-308,50
± 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)	-0,01	-0,02	-0,02	-50,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,30	5,68
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	1,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-24,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-9,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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)	24.150	26.911	24.150	

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

3. Inversiones financieras

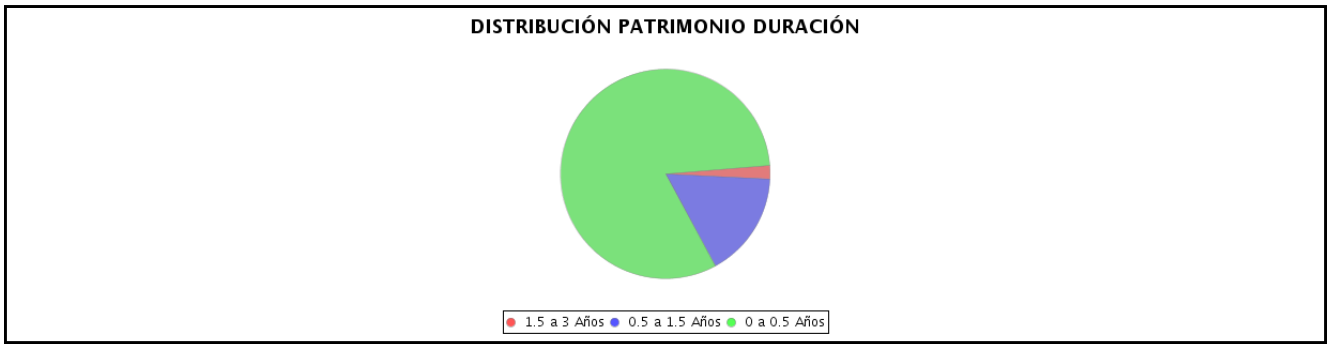
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.547	14,69	3.469	12,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.696	7,03	2.146	7,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			3.724	13,84
TOTAL RENTA FIJA	5.243	21,72	9.339	34,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.243	21,72	9.339	34,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.700	52,56	12.840	47,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.877	7,77	498	1,85
TOTAL RENTA FIJA	14.577	60,33	13.338	49,59
TOTAL IIC	514	2,13		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.091	62,46	13.338	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.334	84,18	22.677	84,31

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

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 (fondos) con el depositario por: 1.485.310,24 - 0,06%
Se han realizado operaciones (RF) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 9.825.912,27 - 0,41%
A&G Banco SA ha percibido por comisión de intermediación 217.705,61euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio se cerró con rentabilidades excepcionales y un comportamiento que se divide en tres fases bien diferenciadas. El inicio de año fue muy positivo para los activos de riesgo, impulsados es una primera fase por el cambio de rumbo en la política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento alcista se vio frenado en el mes de abril cuando comenzaron a surgir dudas sobre el posible acuerdo comercial entre EE.UU. y China y las disputas se endurecieron. En el mes de octubre, al anunciarse la preparación para la firma de la fase I del acurdo, las bolsas retomaron su movimiento alcista, logando en muchos casos rentabilidades cercanas al doble dígito en el segundo semestre.
Las divergencias en el semestre fueron significativas, como suele ocurrir en las fases avanzadas del ciclo. A nivel geográfico, las bolsas de EE.UU. tuvieron un comportamiento ligeramente más positivo y las de países emergentes se quedaron algo por detrás, aunque lo realmente llamativo se vio en términos sectoriales. Los sectores más cíclicos, a pesar de la recuperación de final de año, tuvieron un semestre marcadamente peor, continuando la tendencia de los últimos años. A nivel global, mientras sectores como energía, minería o materiales apenas se revalorizaban, el sector tecnológico y de salud se revalorizaban un 11% y 16% respectivamente en el semestre.
Los datos macro comenzaron el semestre a la baja, pero al conocer los datos de noviembre y diciembre, la actividad económica se reactivó, apoyada en una primera fase en un sector manufacturero que podría haber hecho suelo según

indican los índices PMI y diversos indicadores.
Con la primera fase del acuerdo comercial firmada, la estabilización del sector manufacturero y un Brexit controlado, el ciclo actual se extiende. Existen problemas estructurales que no se han solucionado: crecimiento estructural bajo, gran endeudamiento de los gobiernos y populismos que hacen difícil revertir lo anterior, pero existen también soportes que limitan el posible retroceso de las bolsas: política monetaria muy expansiva y política fiscal también estimulando la economía.
El segundo semestre resultó de gran relevancia en lo que a política monetaria se refiere, con eventos especialmente importantes acontecidos en el mes de septiembre. La Reserva Federal anunció su segundo y tercer recorte de tipos del ciclo actual en los meses de septiembre y octubre para terminar el ejercicio a la espera de datos macro adicionales y una inflación por encima del objetivo del 2% de forma sostenida, antes de implementar subidas de tipos. Se dejó la puerta abierta a bajadas adicionales y mientras escribimos estas líneas, el mercado otorga un 75% de probabilidad a recortes en los tipos de referencia de la FED en 2020.

El Banco Central Europeo siguió los pasos de la FED. El ex gobernador Draghi, en su penúltima reunión al frente del BCE hizo un fuerte llamamiento a los gobiernos de la Eurozona para implementar políticas fiscales expansivas que hagan más eficiente una exhausta política monetaria, en la que el margen de actuación es cada vez más limitado. Recortó en 10 p.b. los tipos de interés, hasta el -0,5%, anunció un nuevo programa de compras de bonos por importe de 20.000 millones de euros mensuales hasta que sea necesario y tuvo un guiño con la banca, al aceptar una parte de sus depósitos a un tipo del 0%. 2019 será recordado en Europa como el fin de la era Draghi y la nueva gobernadora del BCE, Christine Lagarde, ha mostrado un perfil continuista, pero dejando claro que hará una revisión total de la política monetaria en los próximos 12 meses, incluyendo objetivos y herramientas. No esperamos cambios relevantes en el corto plazo, pero creemos que ya se está poniendo en duda la política de tipos de interés negativos en la que el BCE está atrapado y de la que posiblemente intente salir en el medio plazo. Los tipos de interés continuarán muy bajos durante mucho tiempo, pero es posible que, en referencias como el bono alemán, hayamos ya visto niveles mínimos.
A nivel global, se espera una ligera re aceleración de la económica, apoyada principalmente por la recuperación del sector manufacturero, lo que beneficia especialmente a las bolsas de países emergentes. FMI estima un crecimiento del +3,3% para 2020, con una ligera desaceleración de EE.UU., China creciendo al 6%, Europa superando escasamente el 1% y una aceleración significativa de otros países emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre se han mantenido posiciones defensivas de cartera, invirtiendo en bonos y activos del mercado monetario con duraciones muy reducidas.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte.

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

El patrimonio del fondo en el periodo ha descendido un 10% hasta 24.149.974 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 hasta los 262 partícipes. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.14% durante el semestre, y suponen un 0.29% en todo el 2019.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.45% en el periodo, siendo la remuneración media del año 2019 el -0.37%.
El Fondo ha registrado una rentabilidad de -0.10% durante el segundo semestre, acumulando un -0.16% en el año. El

comportamiento del fondo ha sido acorde con los activos en los que invierte y los gastos soportados. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue de 0.02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.02%.
Estos resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento ligeramente 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, has supuesto un 0.14% durante el semestre.

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 -0.10% 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 muy corto plazo y en activos del mercado monetario tanto soberanos como corporativos.
Durante el segundo semestre se ha ido reduciendo la liquidez de cartera, aunque una entrada relevante de partícipes los últimos días de ejercicio hizo que el saldo en cuentas corrientes subiera hasta el 17% del patrimonio a cierre de 2019.
En soberanos, se ha invertido bonos de deuda pública italiana y portuguesa con cupones flotantes. También se han realizado inversiones muy diversificadas en pagarés corporativos a muy corto plazo, aprovechando el extra de rentabilidad que ofrecen respecto a la deuda pública. La cartera de pagarés supone un 15% de cartera a cierre de diciembre, en su mayoría emisiones con vencimientos inferiores a 3 meses. Se ha invertido en papel comercial de Gestamp, Euskaltel, Masmóvil, Cie Automotive, FCC, Elecnor, El Corte Inglés y Audax.
En bonos de emisores no gubernamentales, se ha invertido en bancos con buenos ratios de capital y elevada solvencia (Barclays, RBS, BBVA, Nordea, Intesa San Paolo y Goldman Sachs). En bonos corporativos no financieros, se invierte en empresas con balances robustos y apalancamiento reducido, tanto en emisiones con cupones fijos como con flotantes (Colgate, Redexis, ArcelorMittal).
En momento puntuales se ha invertido en la IIC LA FRANCAISE TRESORERIE-I para minimizar el porcentaje invertido en cuentas corrientes.
Sectorialmente, a cierre de semestre se invierte un 24% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 20% en bonos de entidades financieras, un 37% en bonos y pagarés corporativos, un 2% en otras IICs, estando el resto invertido cuentas corrientes.
Geográficamente se invierte un 42% de cartera en España, un 12% en Italia, un 8% en Reino Unido, 4% en Alemania, estando el resto diversificado en otros países.
La rentabilidad negativa en el semestre (-0.10%) viene justificada por la ratio de gastos del fondo que asciende a -0.14% en el período. Los activos de cartera han aportado 4 puntos básicos de rentabilidad, en un entorno en que la liquidez ha estado remunerada al -0.45%, debido a las inversiones en los activos anteriormente descritos.

A cierre de trimestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0.33, una TIR media de -0.05%, y un rating medio BBB.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones de derivados.

d) Otra información sobre inversiones

En referencia a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio, etc..) el fondo tiene las siguientes inversiones:
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: no ha habido novedades en el periodo, se percibieron devoluciones hace más de un año y se está gestionando las devoluciones a partícipes afectados de forma proporcional.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 0.10% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0.002%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En 2019, el riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario ha sido del 0.10%. La volatilidad del benchmark (Eonia Capitalization Index 7 Day) ha sido de 0.002% durante el mismo período. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.
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

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

n/a

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

n/a

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la SICAV, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: Ned Davis, Morgan Stanley y Macroyield entre otros. El presupuesto total anual de la gestora en servicio de análisis financiero es de 104.000 euros.

No se han repercutido costes de servicio de análisis 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 la situación de mercados anteriormente descrita, somos en general moderadamente cautos. Mantenemos una exposición generalizada a activos de riesgo, ya sea renta fija corporativa o renta variable, inferior a la de nuestro presupuesto de riesgo, aunque esta exposición es gestionada de forma táctica aprovechando oportunidades más de corto plazo.
Las bolsas tienen en cualquier caso dos soportes muy relevantes, que son política monetaria y la política fiscal. La primera ha sido el principal argumento para explicar el excepcional comportamiento en 2019 y las segunda, limita el riesgo a la baja, si bien no esperamos grandes estímulos adicionales, al menos en el corto plazo.
Adicionalmente, tras una fuerte revisión a la baja de las estimaciones de beneficios para los dos primeros trimestres de 2020, pensamos que queda algo de margen para que éstos batan expectativas, pero las estimaciones para el ejercicio completo 2020 continúan siendo excesivamente optimistas dado el entorno macro.
Las valoraciones de las bolsas son en general exigentes, pero no excesivas. El deterioro de la economía global y riesgos geopolíticos pesan, pero cuando comienzan las correcciones, el soporte de la política monetaria y fiscal toma el protagonismo y minimiza el daño. Esa situación no puede durar para siempre, pero con la extensión del ciclo actual, no descartamos que pueda durar unos trimestres. Nosotros preferimos ir preparando las carteras de forma progresiva y sin grandes cambios de rumbo, para la próxima fase del mercado.

La estrategia de inversión del Fondo 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	%
XS0495166141 - RFIJA|AUTONOMOUS COMMU|4.90|2020-03-17	EUR	1.060	4,39	1.061	3,94
ES0000101396 - RFIJA|COMUNIDAD DE MAD|4.69|2020-03-12	EUR	1.065	4,41	1.066	3,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.125	8,80	2.126	7,90
XS1346315200 - RFIJA|BBVA-BBV|1.00|2021-01-20	EUR	510	2,11	510	1,89
ES0422714040 - RFIJA|CAJAMAR CAJA RUR|1.00|2020-10-22	EUR			204	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		510	2,11	714	2,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839206 - RFIJA|AUTOP ATLANTICO |4.75|2020-04-01	EUR	306	1,27		
ES0213679196 - RFIJA|BANKINTER S.A|6.38|2019-09-11	EUR			629	2,34
ES0213211198 - RFIJA|BBVA-BBV|2.92|2020-01-21	EUR	404	1,67		
ES0422714040 - RFIJA|CAJAMAR CAJA RUR|1.00|2020-10-22	EUR	204	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		913	3,78	629	2,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.547	14,69	3.469	12,89
ES0505039182 - PAGARE|AUDAX ENERGÍA S|0.00|2019-09-09	EUR			495	1,84
ES05051131G8 - PAGARE|EL CORTE INGLES|0.00|2019-09-17	EUR			500	1,86
ES05051130U1 - PAGARE|EL CORTE INGLES|0.00|2020-01-07	EUR	400	1,66		
ES0584696134 - PAGARE|MASMOVIL IBERCO|0.00|2020-01-29	EUR	200	0,83		
ES0584696100 - PAGARE|MASMOVIL IBERCO|0.00|2019-10-29	EUR			200	0,74
ES0568561338 - PAGARE|PAPELES Y CARTO|0.00|2020-01-24	EUR	300	1,24		
ES0532945799 - PAGARE|TUBACEX SA|0.00|2019-09-13	EUR			497	1,85
ES05051130V9 - PAGARE|EL CORTE INGLES|0.00|2020-01-14	EUR	200	0,83		
ES0584696159 - PAGARE|MASMOVIL IBERCO|0.00|2020-02-21	EUR	200	0,83		
XS2002727738 - RFIJA|IE2 HOLDCO|0.00|2019-11-22	EUR			300	1,12
ES0536463153 - PAGARE|AUDAX ENERGÍA S|0.00|2020-09-22	EUR	396	1,64		
XS2015292399 - PAGARE|FOMENTO DE CONS|0.00|2019-09-18	EUR			155	0,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.696	7,03	2.146	7,99
ES00000122T3 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|-0.43|2019-07-01	EUR			3.724	13,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				3.724	13,84
TOTAL RENTA FIJA		5.243	21,72	9.339	34,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.243	21,72	9.339	34,72
IT0005381824 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2020-08-14	EUR	501	2,07		
IT0005362634 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2020-02-14	EUR			1.501	5,58
IT0005056541 - RFIJA|ITALY CERTIFICAT|0.46|2020-12-15	EUR	402	1,67		
PTOTVGOE0008 - RFIJA|PORTUGAL OBRIGAC|2.20|2021-05-19	EUR	1.032	4,27		
IT0005367872 - RFIJA|ITALY BUONI ORDI|0.00|2020-04-14	EUR			1.000	3,72
IT0005009839 - RFIJA|ITALY CERTIFICAT|0.97|2019-11-15	EUR			1.004	3,73
XS0222189564 - RFIJA|ITALY GOVERNMENT|2.00|2020-06-15	EUR	1.011	4,19		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.947	12,20	3.505	13,03
XS0997484430 - RFIJA|PETROLEOS MEXICA|3.12|2020-11-27	EUR			205	0,76
XS0230315748 - RFIJA|PARPUBLICA PAR|3.57|2020-09-22	EUR			420	1,56
XS1505554698 - RFIJA|TELEFONICA EMISI|0.32|2020-10-17	EUR			201	0,75
XS0531922465 - RFIJA|MORGAN STANLEY|5.38|2020-08-10	EUR			217	0,81
XS1050547931 - RFIJA|REDEXIS GAS FINA|2.75|2021-04-08	EUR	206	0,85		
XS0970695572 - RFIJA|EDP FINANCE BV|4.88|2020-09-14	EUR			182	0,68
XS0525912449 - RFIJA|BARCLAYS BANK PL|6.00|2021-01-14	EUR			325	1,21
XS2078405722 - RFIJA|COLGATE PALMOLIV|0.00|2021-11-12	EUR	201	0,83		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		407	1,68	1.550	5,77
IT0005246423 - RFIJA|MONTE DEI PASCHI|0.75|2020-03-15	EUR	502	2,08	502	1,87
XS0485326085 - RFIJA|NATIONAL AUSTRAL|4.62|2020-02-10	EUR	210	0,87	210	0,78
XS1542427676 - RFIJA|ACCIONA SA|1.66|2019-12-29	EUR			101	0,37
XS1999675926 - RFIJA|BMW FINANCE NV|0.00|2020-12-21	EUR	1.001	4,15	1.000	3,71
XS1136183537 - RFIJA|SANTANDER UK PLC|0.88|2020-01-13	EUR	202	0,83	202	0,75
XS0531922465 - RFIJA|MORGAN STANLEY|5.38|2020-08-10	EUR	217	0,90		
XS0525912449 - RFIJA|BARCLAYS BANK PL|6.00|2021-01-14	EUR	869	3,60		
XS0230315748 - RFIJA|PARPUBLICA PAR|3.57|2020-09-22	EUR	420	1,74		
FR0013313269 - RFIJA|GROUPE AUCHAN SA|0.00|2020-02-01	EUR	100	0,41	100	0,37
XS1169707087 - RFIJA|UNICREDITO ITALI|0.69|2020-02-19	EUR	500	2,07	502	1,87
XS1609252645 - RFIJA|GENERAL MOTORS C|0.37|2021-05-10	EUR	201	0,83	201	0,75
IT0005161325 - RFIJA|INTESA SANPAOLO|0.68|2021-02-28	EUR	504	2,09		
XS0970695572 - RFIJA|EDP FINANCE BV|4.88|2020-09-14	EUR	182	0,75		
XS1979288328 - RFIJA|ABB FINANCE BV|0.00|2020-10-12	EUR	501	2,07	501	1,86
XS1130101931 - RFIJA|GOLDMAN SACHS GR|0.44|2019-10-29	EUR			501	1,86
XS1084568762 - RFIJA|ARCELOR|2.88|2020-07-06	EUR			416	1,55
XS0933604943 - RFIJA|REPSOL INTERNATI|2.62|2020-05-28	EUR	1.038	4,30	1.039	3,86
XS2013531228 - RFIJA|NATWEST MARKETS |0.32|2021-06-18	EUR	502	2,08	300	1,12
XS1232188257 - RFIJA|FCE BANK PLC|1.11|2020-05-13	EUR	201	0,83	202	0,75
XS0842828120 - RFIJA|INTESA SANPAOLO|4.38|2019-10-15	EUR			206	0,77
XS0953215349 - RFIJA|FIAT FINANCE AN|6.75|2019-10-14	EUR			309	1,15
XS1788516083 - RFIJA|ROYAL BANK OF SC|0.08|2020-03-02	EUR			150	0,56
XS1952701982 - RFIJA|VOLKSWAGEN FINAN|0.49|2021-02-15	EUR	502	2,08	503	1,87
XS1207309086 - RFIJA|ACS ACTIVIDADES |2.88|2020-04-01	EUR	515	2,13	516	1,92
XS1505554698 - RFIJA|TELEFONICA EMISI|0.32|2020-10-17	EUR	201	0,83		
XS1458408306 - RFIJA|GOLDMAN SACHS GR|0.60|2021-07-27	EUR	447	1,85		
XS0997484430 - RFIJA|PETROLEOS MEXICA|3.12|2020-11-27	EUR	208	0,86		
XS0497187640 - RFIJA|LLOYDS TSB BANK |6.50|2020-03-24	EUR	322	1,33	323	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.347	38,68	7.785	28,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.700	52,56	12.840	47,74
XS2091670427 - PAGARE|CIE AUTOMOTIVE |0.00|2020-04-03	EUR	300	1,24		
XS2074532933 - PAGARE|FOMENTO DE CONS|0.00|2020-02-27	EUR	100	0,41		
ES0505223117 - PAGARE|GESTAMP AUTOMOC|0.00|2021-07-05	EUR	297	1,23		
XS2095795964 - PAGARE|FOMENTO DE CONS|0.00|2020-06-18	EUR	183	0,76		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2060685232 - PAGARE|EUSKALTEL SA|0.00|2020-01-31	EUR	300	1,24		
XS1989276271 - PAGARE|ACCIONA SA|0.00|2020-04-24	EUR	497	2,06	498	1,85
XS2092414122 - PAGARE|CONSTRUCCIONES |0.00|2020-03-11	EUR	200	0,83		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.877	7,77	498	1,85
TOTAL RENTA FIJA		14.577	60,33	13.338	49,59
FR0010609115 - PARTICIPACIONES|LFP TRESORERIE	EUR	514	2,13		
TOTAL IIC		514	2,13		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.091	62,46	13.338	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.334	84,18	22.677	84,31

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 2019 al personal de la Gestora fue 1.160.684,03 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 963.710,90 euros y a remuneración variable 196.973,13 euros. El número total de beneficiarios en el año 2019 es 13 empleados todos 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 y miembros del consejo, (en total 5 personas, algunas de ellas no empleadas de la gestora) fue de 548.287,98 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 402.828, 35 euros y a remuneración variable 145.459,63 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