

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** Baa1

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónicojaime.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 SICAV

Fecha de registro: 26/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,52	0,95	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,30	-0,35	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	725.300,00	725.483,00
Nº de accionistas	119,00	104,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	59.200	81,6209	75,9181	81,7356
2018	53.891	74,0531	72,8987	80,1130
2017	56.700	78,1756	74,0588	78,3971
2016	53.196	74,0606	62,2366	74,2691

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

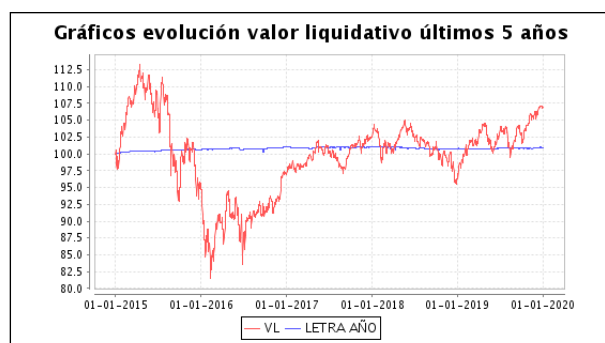
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
10,22	3,67	0,04	1,03	5,19	-5,27	5,56	2,53	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,25	0,25	0,25	0,24	1,04	0,95	0,97	

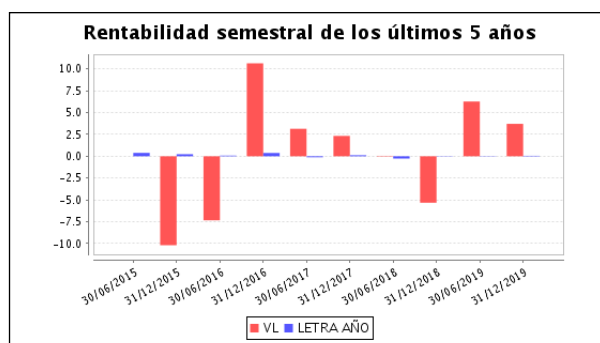
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.124	86,36	52.869	92,60
* Cartera interior	11.703	19,77	11.295	19,78
* Cartera exterior	39.414	66,58	41.580	72,83
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,01	-7	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.607	11,16	3.661	6,41
(+/-) RESTO	1.469	2,48	565	0,99
TOTAL PATRIMONIO	59.200	100,00 %	57.094	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)	57.094	53.891	53.891	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	-0,31	-0,33	-91,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,69	6,00	9,66	-37,22
(+) Rendimientos de gestión	4,27	6,73	10,97	-35,18
+ Intereses	0,22	0,75	0,97	-69,73
+ Dividendos	0,58	1,37	1,95	-56,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,54	-0,41	-123,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,85	6,00	10,84	-17,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,73	-1,16	-2,90	52,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,15	0,31	8,01
± Otros resultados	0,06	0,15	0,21	-59,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,75	-1,33	-20,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,34	-0,70	4,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-9,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,11	4,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,26	-0,34	-66,57
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-99,91
+ 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	0,02	0,02	-99,91
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.200	57.094	59.200	

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

3. Inversiones financieras

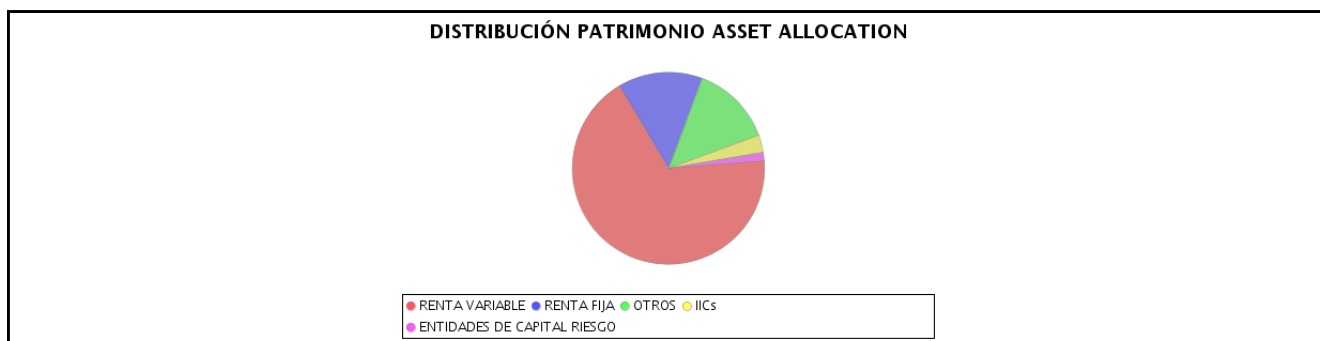
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.654	2,79	1.508	2,64
TOTAL RENTA FIJA	1.654	2,79	1.508	2,64
TOTAL RV COTIZADA	9.376	15,85	9.420	16,50
TOTAL RENTA VARIABLE	9.376	15,85	9.420	16,50
TOTAL IIC	144	0,24	144	0,25
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	529	0,90	224	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.703	19,78	11.295	19,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.722	11,37	8.934	15,64
TOTAL RENTA FIJA	6.722	11,37	8.934	15,64
TOTAL RV COTIZADA	30.770	52,00	30.256	53,05
TOTAL RENTA VARIABLE	30.770	52,00	30.256	53,05
TOTAL IIC	1.660	2,80	2.191	3,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	242	0,41	226	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.394	66,58	41.606	72,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.097	86,36	52.902	92,71

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.886	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1886	
TOTAL OBLIGACIONES		1886	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones (RF) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 3.062.914,05 - 0,05%

Se han realizado operaciones (RV) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 2.309.810,9 - 0,04%

Se han realizado operaciones (fondos) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 55.931,61 - 0%

A&G Banco SA ha percibido por comisión de intermediación 217.705,61 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

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 acuerdo, 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

Se ha mantenido el porcentaje de renta variable en el entorno del 65% del patrimonio, la exposición bruta a renta variable ha sido del 67,75% a cierre de año. Se han realizado inversiones tácticas en renta fija para rentabilizar la liquidez, se ha aportado por materias primas a través de un ETF y la liquidez de la cartera se ha diversificado a través de diversos fondos de inversión monetarios.

El último mes del año se cubrió de manera táctica el 80% de la exposición de renta variable con el objetivo de mantener la

rentabilidad obtenida en el año si el mercado tenía una corrección dados los niveles máximos de S&P 500.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la IIC en el periodo creció en un 3,64 % hasta 59.199.614,84 euros.

El número de partícipes/accionistas aumentó en el periodo en 15 lo que supone 119 partícipes/accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el semestre ha sido de 3,66% y la acumulada en el año de 10,22%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el semestre fue de 3,81% , mientras que la rentabilidad mínima fue de -3,58%.

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, ha supuesto un 0.50% 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 del 2,44% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el contexto de mercados descrito, Carfy SICAV, S.A. ha mantenido su exposición a renta variable en un 65% aproximadamente, y el resto en renta fija (bonos corporativos), fondos alternativos y monetarios y liquidez.

La cartera de Renta Variable a través de acciones globales se ha mantenido en aprox. un 67%, diversificando en más de 120 valores de todo el mundo y de diferentes sectores. La estrategia se mantiene para conseguir el objetivo de crear valor con una cartera diversificada de valores globales a largo plazo.

La cartera de Renta Fija, principalmente a través de bonos corporativos se ha reducido ligeramente al 14%, dentro de la gestión táctica de la liquidez, para conseguir aportar algo de rentabilidad con duraciones lo más cortas posibles en bonos que tengan valor. Termina el trimestre con una duración de 3,5 años y un rating medio de BBB.

Las inversiones alternativas se han mantenido en menos del 3%, como alternativa a la liquidez y a la renta variable.

La inversión en estructurados se ha mantenido en el 1%, correspondiente a un ETF sobre la materia prima del oro.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía un 3,57% en derivados con la finalidad de cobertura sobre el dólar. La posición abierta es de futuros sobre EURUSD.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 13,32.% del patrimonio de la IIC.

En derivados se ha cerrado la exposición corta al mercado americano que se tenía como cobertura de cartera, en un 12% aproximadamente, a través de mini futuros vendidos del S&P500. Se mantiene únicamente el futuro de cobertura de dólar (futuro comprado del EURUSD por el 3,57% la cartera)

Tácticamente en diciembre se cubrió de manera táctica el 80% de la exposición a renta variable a través de mini futuros vendidos sobre S&P 500, Eurostoxx50 y Nikkei, cerrando dichas estrategias antes del cierre de año.

d) Otra información sobre inversiones

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 4,39% de los activos de la cartera del fondo.

A cierre del semestre se mantenían inversiones que se encuadran dentro del artículo 36.1.j del REIC: como los siguientes fondos de private equity / alternativos con el objetivo de diversificar la cartera en inversiones no puramente financieras en venture capital sobre compañías tecnológicas, gestión de residencias de la tercera edad, inversión en pólizas de seguro de vida y fondo de fondos de capital riesgo: Seaya Ventures II FCR, TSC Eurocare Real Estate, Lux Life Long Term Growth Fun, BBVA Capital privado Fondo, Sunco Cap Dev FD I FCR/PT.

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 6,23.%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 1,18%, mínimo del 1,14%. y medio del 1,15% durante el año en curso.

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 y Macroyield entre otros. El presupuesto total anual de la gestora en servicio de análisis financiero es de 104.000 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 4.320,44.

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 la 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 de la Sicav 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	%
ES0205037007 - RFIIJA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	430	0,73	432	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		430	0,73	432	0,76
ES0377966025 - TITULIZACION TITULIZAC 0.07 2049-02-26	EUR	172	0,29	171	0,30
ES0314148059 - TITULIZACION BBVA RMBS 0.22 2050-09-17	EUR	85	0,14	82	0,14
ES0374306027 - TITULIZACION RURAL HIP 0.64 2036-10-17	EUR	59	0,10	61	0,11
ES0305388003 - TITULIZACION JIM WANNA 4.15 2027-03-20	EUR	600	1,01	600	1,05
ES0337985032 - TITULIZACION FONDO DE 0.20 2049-12-17	EUR	161	0,27	161	0,28
ES0312867049 - TITULIZACION BANCAJA F 0.40 2050-04-27	EUR	147	0,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.224	2,06	1.076	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.654	2,79	1.508	2,64
TOTAL RENTA FIJA		1.654	2,79	1.508	2,64
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	2.497	4,22	2.102	3,68
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3.964	6,70	4.235	7,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	519	0,88	436	0,76
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	377	0,64	352	0,62
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	224	0,38	245	0,43
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	175	0,30	167	0,29
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	374	0,63	433	0,76
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	1.048	1,77	1.009	1,77
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	157	0,26		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			395	0,69
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	42	0,07	45	0,08
TOTAL RV COTIZADA		9.376	15,85	9.420	16,50
TOTAL RENTA VARIABLE		9.376	15,85	9.420	16,50
ES0165142037 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS CORTO PLAZO F	EUR	144	0,24	144	0,25
TOTAL IIC		144	0,24	144	0,25
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	295	0,50		
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	39	0,07	59	0,10
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	195	0,33	164	0,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		529	0,90	224	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.703	19,78	11.295	19,78
US912828YB05 - RFIIJA UNITED STATES TR 1.62 2029-08-15	USD	1.738	2,94		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.738	2,94		
PTVAAO0M0001 - RFIIJA VISTA ALEGRE ATL 4.50 2024-10-21	EUR	200	0,34		
XS1797138960 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2023-12-26	EUR	215	0,36	210	0,37
XS1795406575 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR			513	0,90
XS1551726810 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	555	0,94	543	0,95
XS1115498260 - RFIIJA ORANGE SA 5.00 2026-10-01	EUR			237	0,42
US29246RAA14 - RFIIJA EMPRESA NACIONAL 4.25 2024-04-15	USD	189	0,32		
XS2032657608 - RFIIJA CREDIT ANDORRA SJ 7.00 2029-07-19	EUR	209	0,35		
XS1814065345 - RFIIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR			196	0,34
XS1713463716 - RFIIJA ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR			202	0,35
US03512TAC53 - RFIIJA ANGLOGOLD ASHANT 5.12 2022-08-01	USD			740	1,30
XS2013574384 - RFIIJA FORD MOTOR CRED 2.39 2026-02-17	EUR	305	0,52		
XS1886478806 - RFIIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR			333	0,58
US056752AK40 - RFIIJA BAIDU INC 3.88 2023-09-29	USD			182	0,32
FR0011401751 - RFIIJA ELECTRICITE DE FJ 5.38 2025-01-29	EUR			229	0,40
XS1224710399 - RFIIJA NATURGY FINANCE 3.38 2024-04-24	EUR			528	0,92
XS1585190389 - RFIIJA GAZPROM OAO VIA 4.95 2027-03-23	USD			166	0,29
XS1207058733 - RFIIJA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR			854	1,50
US37045XBD75 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 3.70 2020-11-24	USD			313	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.673	2,83	5.247	9,19
XS1459821036 - RFIIJA NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR	229	0,39	225	0,39
XS1631427322 - RFIIJA ACCIONA SA 1.68 2020-06-16	EUR	202	0,34	202	0,35
ES0384696003 - RFIIJA MAS MOVIL IBERCO 5.50 2020-06-30	EUR	2.881	4,87	2.858	5,01
XS1542427676 - RFIIJA ACCIONA SA 1.66 2019-12-29	EUR			402	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.312	5,60	3.687	6,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.722	11,37	8.934	15,64
TOTAL RENTA FIJA		6.722	11,37	8.934	15,64
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	212	0,36	150	0,26
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	122	0,21	70	0,12
US19626G1085 - ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	178	0,30	53	0,09
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	388	0,66	497	0,87
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	358	0,60	320	0,56
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	469	0,79	312	0,55
GB008B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	140	0,24		
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	129	0,22	132	0,23
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	402	0,68	290	0,51
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	20	0,03	21	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	179	0,30		
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	263	0,44	249	0,44
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	424	0,72	769	1,35
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	94	0,16	76	0,13
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	164	0,28		
GB0082B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	101	0,17	96	0,17
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	451	0,76	370	0,65
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	267	0,45	283	0,50
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	111	0,19	173	0,30
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD			158	0,28
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	320	0,54	313	0,55
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD	USD	311	0,53	197	0,35
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD			158	0,28
GB008JVZD68 - ACCIONES JENSEN PLC	USD	39	0,07	51	0,09
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	349	0,59	237	0,41
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	227	0,38	220	0,38
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger	EUR	161	0,27	148	0,26
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	202	0,34	232	0,41
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	265	0,45	138	0,24
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	99	0,17	87	0,15
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	265	0,45	347	0,61
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	393	0,66	309	0,54
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	126	0,21	159	0,28
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	395	0,67	331	0,58
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	398	0,67	433	0,76
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	274	0,46	359	0,63
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD	EUR	81	0,14	222	0,39
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	276	0,47	365	0,64
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	219	0,37		
US69331C1080 - ACCIONES PG AND E CORP	USD	171	0,29	356	0,62
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	687	1,16	600	1,05
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI CORP.	JPY	519	0,88	446	0,78
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD	129	0,22	105	0,18
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD			151	0,27
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD			94	0,16
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LIMITED	USD	202	0,34	290	0,51
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD			490	0,86
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	102	0,17	192	0,34
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			293	0,51
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	390	0,66	328	0,57
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	568	0,96	520	0,91
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	172	0,29		
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	154	0,26		
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	353	0,60	317	0,56
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	186	0,31	189	0,33
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	158	0,27		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	81	0,14	58	0,10
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	164	0,28	409	0,72
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	166	0,28	106	0,19
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD			133	0,23
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	125	0,21	114	0,20
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	277	0,47	249	0,44
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	122	0,21	139	0,24
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	404	0,68	556	0,97
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	382	0,65	318	0,56
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			263	0,46
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	240	0,41	309	0,54
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	233	0,39	208	0,36
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	281	0,47	267	0,47
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	145	0,24	154	0,27
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			378	0,66
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	207	0,35	175	0,31
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	114	0,19		
US951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			317	0,56
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	446	0,75	382	0,67
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	560	0,95	559	0,98
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	170	0,29	165	0,29
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP			210	0,37
PAL1201471A1 - ACCIONES MCDERMOTT INTL INC	USD	4	0,01	52	0,09
GB00BFMBMT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES BV	USD			165	0,29
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CORP	USD			196	0,34
DE000BF80019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	32	0,05	72	0,13
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP			150	0,26
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			266	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	12	0,02	16	0,03
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3.611	6,10	3.201	5,61
JP3982400008 - ACCIONES ROHTO PHARM	JPY	180	0,30		
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	174	0,29		
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	71	0,12	73	0,13
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	248	0,42		
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	58	0,10	47	0,08
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	144	0,24		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	175	0,29	187	0,33
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	146	0,25	154	0,27
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	164	0,28	177	0,31
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	168	0,28	285	0,50
HK1093012172 - ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	HKD			290	0,51
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	207	0,35	209	0,37
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	222	0,38	194	0,34
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	266	0,45	345	0,60
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	359	0,61	224	0,39
JE00B4T3BW64 - ACCIONES JACOBSON PLC (GBP)	GBP	297	0,50	144	0,25
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	511	0,86	432	0,76
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	150	0,25		
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	158	0,27	161	0,28
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON CORP	USD	155	0,26	148	0,26
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	232	0,39	94	0,16
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	278	0,47		
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	178	0,30		
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	158	0,27		
PLEURCH00011 - ACCIONES EUROCASH SA	PLN	326	0,55	138	0,24
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	69	0,12	67	0,12
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	178	0,30	161	0,28
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	165	0,28		
US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	122	0,21	148	0,26
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	20	0,03	39	0,07
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	327	0,55		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	353	0,60	152	0,27
DE000BASFI11 - ACCIONES BASF SE	EUR	154	0,26		
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR			446	0,78
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD			93	0,16
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	126	0,21	416	0,73
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	332	0,56	164	0,29
GB00B47YR145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	442	0,75	318	0,56
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	307	0,52	376	0,66
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	291	0,49	130	0,23
GB00BLPSYB54 - ACCIONES ATLANTICA YIELD PLC	USD	226	0,38	191	0,34
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	369	0,62	411	0,72
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	311	0,53	302	0,53
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	138	0,23	120	0,21
GB00BKF81C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	25	0,04		
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	124	0,21		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	165	0,28		
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	170	0,29		
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	189	0,32	171	0,30
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	140	0,24	115	0,20
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	207	0,35	288	0,51
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP			192	0,34
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	354	0,60	305	0,53
SE0000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK			67	0,12
TOTAL RV COTIZADA		30.770	52,00	30.256	53,05
TOTAL RENTA VARIABLE		30.770	52,00	30.256	53,05
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGAEA	EUR	398	0,67	410	0,72
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK			295	0,52
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK			279	0,49
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	604	1,02	573	1,00
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	284	0,48	259	0,45
IE00B96CUN65 - PARTICIPACIONES G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	290	0,49	290	0,51
LU0533339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	85	0,14	84	0,15
TOTAL IIC		1.660	2,80	2.191	3,84
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	242	0,41	226	0,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		242	0,41	226	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.394	66,58	41.606	72,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.097	86,36	52.902	92,71

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
