

GREDOS BOLSA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4881

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: A&G **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 Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados preferentemente de la Unión Europea, y en menor medida de otros países OCDE. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable de entidades radicadas en la zona euro.

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

- 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 predeterminedar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,20	0,36	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,66	0,84	1,74	-0,23

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	15.905.407,66	16.092.430,43
Nº de Partícipes	157	163
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	17.022	1,0702
2022	14.852	0,9397
2021	16.551	1,0713
2020	14.727	0,9731

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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	13,89	5,85	-2,29	2,80	7,12	-12,29	10,10	-6,14	-10,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	03-10-2023	-2,03	15-03-2023	-8,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,55	10-10-2023	1,55	10-10-2023	5,52	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,53	8,09	8,11	6,64	10,81	14,70	9,44	20,29	9,12
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	10,63	8,70	10,35	8,16	14,15	17,29	11,18	26,23	10,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	5,95

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,42	0,41	0,40	1,67	1,69	1,74	1,69

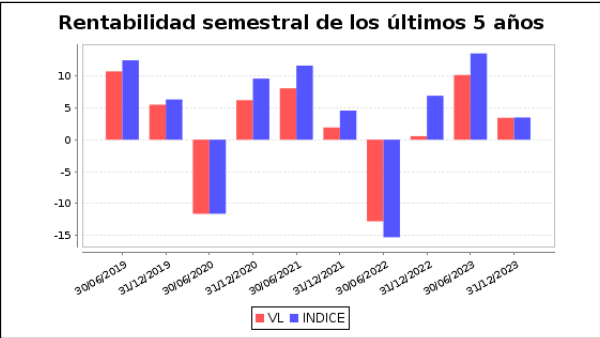
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	45.963	238	4,58
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	34.457	190	4,20
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	16.393	157	3,42
Renta Variable Internacional	38.518	214	4,52
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	22.650	108	4,72
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	61.814	484	2,31
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	219.795	1.391	3,80

*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	16.479	96,81	16.359	98,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.226	13,08	2.461	14,78
* Cartera exterior	14.205	83,45	13.869	83,29
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,29	30	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	569	3,34	288	1,73
(+/-) RESTO	-27	-0,16	4	0,02
TOTAL PATRIMONIO	17.022	100,00 %	16.651	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)	16.651	14.852	14.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,16	1,74	0,56	-167,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,42	9,34	12,74	-63,02
(+) Rendimientos de gestión	4,28	10,37	14,61	-58,34
+ Intereses	0,35	0,28	0,63	27,33
+ Dividendos	0,59	1,42	2,01	-58,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,20	0,37	-17,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,48	6,28	8,74	-60,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-91,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,70	2,19	2,89	-67,74
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	1.144,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-1,05	-1,90	-17,83
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	2,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	2,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	19,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	57,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,24	-0,26	-90,36
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-99,13
+ 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	0,03	0,03	-99,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.022	16.651	17.022	

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

3. Inversiones financieras

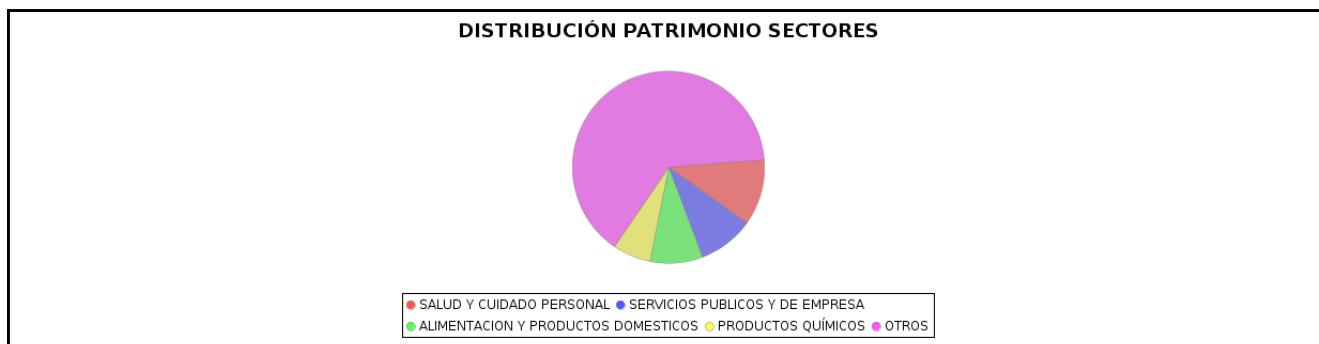
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	296	1,74	578	3,47
TOTAL RENTA FIJA	296	1,74	578	3,47
TOTAL RV COTIZADA	1.930	11,34	1.882	11,31
TOTAL RENTA VARIABLE	1.930	11,34	1.882	11,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.226	13,08	2.461	14,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.436	14,31	2.558	15,37
TOTAL RENTA FIJA	2.436	14,31	2.558	15,37
TOTAL RV COTIZADA	8.725	51,27	8.381	50,31
TOTAL RENTA VARIABLE	8.725	51,27	8.381	50,31
TOTAL IIC	3.044	17,88	2.929	17,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.205	83,46	13.869	83,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.431	96,54	16.329	98,05

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A&G Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado, diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia.

A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 69.365,91

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 2023 ha resultado tremendamente diferente según el prisma desde el que lo juzguemos: excelente para los mercados financieros, resiliente en términos económicos y muy duro desde el punto de vista geopolítico.

Las bolsas globales, con grandes divergencias sectoriales y geográficas, han avanzado un 20% en 2023, con el índice Nasdaq en EEUU revalorizándose más de un 40% y en Hang Seng de Hong Kong registrando pérdidas superiores al 15% en el mismo periodo. En renta fija, la matemática de los bonos se hizo buena. Después del nefasto 2022, 2023 resultó muy positivo también para las inversiones en renta fija, con el índice agregado Pan Europeo avanzando más de un 7.5% después del retroceso del -19% de 2022.

La economía, soportada fundamentalmente por un consumidor estadounidense que parece inmune al fuerte proceso de subidas de tipos de interés, mostró mayor resiliencia de lo que la mayoría esperábamos. La desaceleración esperada se ha pospuesto y el mundo crecerá algo más de un 3% en 2023, si bien es cierto que las economías avanzadas apenas crecerán al 1,5% y de cara a 2024, la desaceleración económica si será significativa, especialmente en las principales economías desarrolladas, que se estancarán en tasas de crecimiento cercanas al 0,5%, sin crecimiento alguno en Europa. Titulamos nuestro informe de estrategia para para el primer trimestre de 2024, Mientras el consumidor no se consuma. Eso es lo que durará el ciclo actual. Y los ciclos siempre han existido y siempre existirán. Tenemos algunas señales incipientes que apuntan hacia una desaceleración en los próximos trimestres, pero no será grave mientras el mercado laboral se mantenga, como hasta ahora, razonablemente fuerte.

En términos geopolíticos, el año fue muy duro. A la prolongación de la guerra en Ucrania, se sumó el inicio del conflicto en la franja de Gaza, todo ello con un incremento de la tensión entre China y EEUU que está dando paso a un incremento de las restricciones comerciales y una reordenación de la globalización.

La fuerte caída de la inflación, que comenzó el año en el +6.5% y lo termina, con el dato de noviembre, en el 3,1% en

EEUU ha marcado la pauta de los mercados, cuyas fuertes subidas se han apoyado en las expectativas de bajadas de tipos de interés.

Gran segundo semestre para la renta fija, con los índices de crédito subiendo entre el 5,70% para los bonos europeos Investment Grade y el 7,35% en High Yield, con las rentabilidades del bono alemán a 10 años, estrechando 37 puntos básicos y el 2 años, 80, en un proceso de desinversión de la curva que aún no ha terminado.

Por la parte de la renta variable, también gran semestre en el que los 7 magníficos han seguido brillando, pero a los que se le han unido gran parte de los sectores, siendo el sector financiero a nivel global, el mejor índice del semestre, con una revalorización del 10%, seguido muy de cerca de tecnología con un 9,7% y el sector industrial con un 6,25%, completando el podio de rentabilidades en el semestre

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 80,47%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 16,28%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos.

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

Geográficamente hemos mantenido pesos en los países desarrollados, siendo Europa el principal área geográfica de inversión y dentro de ésta Alemania. Hemos mantenido los mismos niveles de inversión que al cierre del semestre anterior en USA.

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

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -0,6% durante del 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 371.389,45?, es decir un 2,23% en el período, hasta 17.022.829,55?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en -6, finalizando el ejercicio con 157 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 3,43% y la acumulada en el año de 13,89%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 1,55%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,82%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,66% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,74%.

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

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento 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 0,81% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 3,43% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 79,18% hasta un 80,47%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 17,17% hasta un 16,28%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, en bonos financieros y corporativos que ofrecían rentabilidades superiores a la rentabilidad por dividendo de los emisores.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 3,47% hasta un 3,73%.

Se han realizado las siguientes compras:

COMPRAS

BGB DEGV 08/21/24

ACC ELIS SA

ACC DEUTSCHE TELEKOM AG-REG

ACC RWE AG

ACC EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA

BGB DEGV 03/20/24

BGB GERMAN TREASURY BILL 17/07/2024

BGB DEGV 04/17/24

ACC ASTRAZENECA PLC

BGB DEGV 11/20/24

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC PROSUS NV

ACC VODAFONE GROUP PLC GBP

ACC ERICSSON LM-B SHS

ACC YELLOW CAKE PLC

BGB GERMAN TREASURY BILL 17/07/2024

BGB DEGV 09/18/24

ACC SANDOZ GROUP AG

ACC FRESENIUS SE & CO KGAA

ACC BAYER AG-REG

ACC AERCAP HOLDINGS NV

ACC CELLNEX TELECOM SAU

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

ETF ISHARES EURO STOXX 50 DE

ACC YELLOW CAKE PLC

ETF ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT

ACC ASML HOLDING NV NA

ACC COINBASE GLOBAL INC

Y los que menos han contribuido:

ACC BAYER AG-REG

ACC DUERR AG

ACC VISCOFAN SA

ACC SIEMENS ENERGY AG

ACC ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se tenía exposición a derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 5,62% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

AMUNDI AM

BLACKROCK AM

LYXOR AM

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 17,88% de los activos de la cartera del fondo.

No existen inversiones que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

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 8.58%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

A&G Fondos 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: Morgan Stanley, JP Morgan, Morningstar, Banco Sabadell y Banco Santander entre otros.

El coste de servicio de análisis repercutido a la IIC durante el periodo es de 1.064,41 euros.

El importe presupuestado de costes derivados del servicio de análisis para el ejercicio siguiente es de 2.575,20 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito, si bien somos constructivos en el largo plazo, pensamos que tras las fuertes subidas de los meses de noviembre y diciembre, las bolsas están excesivamente complacientes. Nos están dando un mensaje contradictorio al que nos dan los bonos y ese, junto con unas expectativas muy altas para los beneficios, nos llevan a una posición de ligera cautela.

Las subidas bursátiles se han apoyado en una caída de los tipos de interés, que sería sin duda positiva para las bolsas, pero, por un lado, podría no ser tan rápida y tan intensa como se espera y por otro, no debemos olvidar la razón por la que caerían, que no es sólo inflación más cerca del objetivo, sino que es menos crecimiento.

Comenzamos por tanto el año 2024 optimistas en renta fija y con gran visibilidad en el activo. No esperamos recortes de los tipos de interés tan fuertes como los que espera el mercado y a pesar de ello, encontramos oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

De este modo, 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	%
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			297	1,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				297	1,78
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	106	0,62	101	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		106	0,62	101	0,60
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	191	1,12	181	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		191	1,12	181	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		296	1,74	578	3,47
TOTAL RENTA FIJA		296	1,74	578	3,47
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	121	0,71	111	0,67
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	241	1,42	259	1,56
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	141	0,83	127	0,76
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	132	0,77	103	0,62
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	218	1,28	205	1,23
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	111	0,65	84	0,50
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	130	0,77	98	0,59
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	133	0,78	114	0,68
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	338	1,99	351	2,11
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	365	2,14	431	2,59
TOTAL RV COTIZADA		1.930	11,34	1.882	11,31
TOTAL RENTA VARIABLE		1.930	11,34	1.882	11,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.226	13,08	2.461	14,78
DE000BU0E113 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-11-20	EUR	194	1,14		
DE000BU0E022 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	388	2,28	387	2,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU0E055 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-05-15	EUR	460	2,70	459	2,76
DE0001030864 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR			148	0,89
FR0127613505 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	195	1,14	194	1,16
DE000BU0E089 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-08-21	EUR	97	0,57		
DE000BU0E030 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-03-20	EUR	245	1,44		
DE000BU0E048 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-04-17	EUR	267	1,57	145	0,87
FR0127317032 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2023-09-06	EUR			246	1,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.846	10,84	1.579	9,48
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	189	1,11	186	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		189	1,11	186	1,12
CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.18 2026-01-16	EUR	200	1,18	197	1,18
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.81 2025-08-24	EUR	201	1,18	201	1,21
PTGGDAOE0001 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR			98	0,59
XS1298431104 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR			199	1,20
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR			98	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	2,36	793	4,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.436	14,31	2.558	15,37
TOTAL RENTA FIJA		2.436	14,31	2.558	15,37
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	276	1,62	267	1,60
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	330	1,94	329	1,97
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP			52	0,31
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	260	1,53	250	1,50
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	121	0,71	112	0,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	226	1,33	241	1,45
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	176	1,04	187	1,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	161	0,95	90	0,54
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	305	1,79	273	1,64
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	218	1,28	202	1,21
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	62	0,36	83	0,50
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	76	0,45	106	0,64
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			96	0,58
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	285	1,68	256	1,54
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	95	0,56	110	0,66
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	429	2,52	418	2,51
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	260	1,53	224	1,34
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	357	2,10	333	2,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	276	1,62	302	1,81
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	258	1,51	232	1,40
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK	60	0,35	56	0,34
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	128	0,75	137	0,82
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	43	0,26	39	0,23
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	101	0,59	109	0,65
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	158	0,93	164	0,99
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	175	1,03	174	1,04
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	196	1,15		
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	128	0,75		
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK			51	0,31
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	123	0,72	109	0,65
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	126	0,74	127	0,76
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	82	0,48	86	0,51
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	124	0,73	108	0,65
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	206	1,21	195	1,17
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	122	0,72	139	0,84
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	90	0,53	104	0,63
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	343	2,01	247	1,48
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	122	0,72		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	319	1,87	335	2,01
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	123	0,72	112	0,67
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	114	0,67	99	0,59
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	252	1,48	222	1,33
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	321	1,89	321	1,93
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	62	0,37	69	0,41
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	264	1,55	253	1,52
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	65	0,38	197	1,18
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			111	0,67
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	360	2,11	330	1,98
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	35	0,21	38	0,23
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	113	0,66	104	0,62
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	73	0,43	87	0,52
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	126	0,74	52	0,32
US74365P1084 - ACCIONES PROSUS NV SPON ADR	USD			44	0,27
TOTAL RV COTIZADA		8.725	51,27	8.381	50,31
TOTAL RENTA VARIABLE		8.725	51,27	8.381	50,31
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	945	5,55	928	5,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	322	1,89	312	1,87
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 UCITS ET	USD	239	1,40	223	1,34
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WORLD	EUR	710	4,17	669	4,02
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES SHARES PLC FTSE 100	GBP	356	2,09	343	2,06
LU0389811539 - PARTICIPACIONES AMUNDI-IND MSCI EUROPE-I	EUR	472	2,78	454	2,73
TOTAL IIC		3.044	17,88	2.929	17,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.205	83,46	13.869	83,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.431	96,54	16.329	98,05

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 2023 al personal de la Gestora fue 1.332.208,46 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.246.149,39 euros y a remuneración variable 86.059,07 euros. El número total de beneficiarios en el año 2023 es 20 empleados y sólo 11 de ellos beneficiarios de remuneración variable.

La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona (en total 6 personas,) fue de 679.579,89 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 636.631,27 euros y a remuneración variable 42.948,62 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