

LAYSSIS GLOBAL INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3349

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** 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 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 SICAV

Fecha de registro: 25/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.
No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.
La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.
El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una

Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,87	1,47	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,48	-0,45	-0,35

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	387.262,00	387.262,00

Nº de accionistas	111,00	111,00
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	5.316	13,7274	13,2425	13,8542
2019	5.399	13,9421	13,0764	14,0088
2018	5.066	13,0781	12,9933	13,9219
2017	5.218	13,4736	12,9605	13,6844

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	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

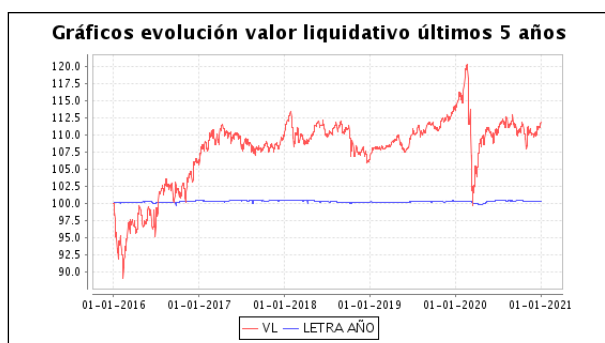
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-1,54	1,19	-0,17	5,39	-7,51	6,61	-2,94	3,96	6,77

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,24	0,24	0,29	0,24	0,98	1,00	1,19	0,00

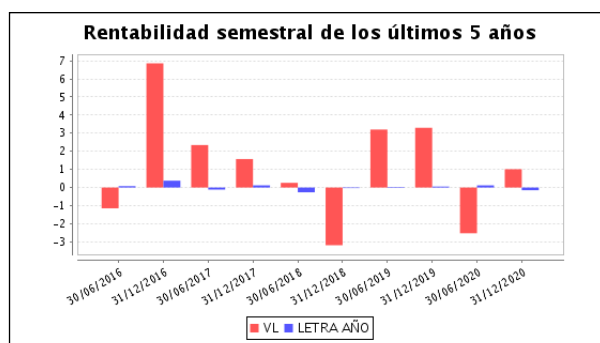
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.698	88,37	4.784	90,90
* Cartera interior	67	1,26	132	2,51
* Cartera exterior	4.629	87,08	4.646	88,28
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,04	6	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	544	10,23	447	8,49
(+/-) RESTO	75	1,41	32	0,61
TOTAL PATRIMONIO	5.316	100,00 %	5.263	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)	5.263	5.399	5.399	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	-2,58	-1,58	-139,03
(+) Rendimientos de gestión	1,52	-1,98	-0,46	-176,65
+ Intereses	0,14	0,19	0,33	-24,40
+ Dividendos	0,22	0,46	0,68	-52,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,94	0,05	-0,89	-2.147,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,93	-3,83	-2,90	-124,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,07	-1,47	0,60	-240,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,67	2,62	1,96	-125,34
± Otros resultados	-0,24	0,01	-0,23	-3.355,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,61	-1,13	-16,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	1,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,25	-0,48	-12,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,09	-0,16	-26,22
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,11	-58,76
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-41,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-53,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-30,64
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.316	5.263	5.316	

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

3. Inversiones financieras

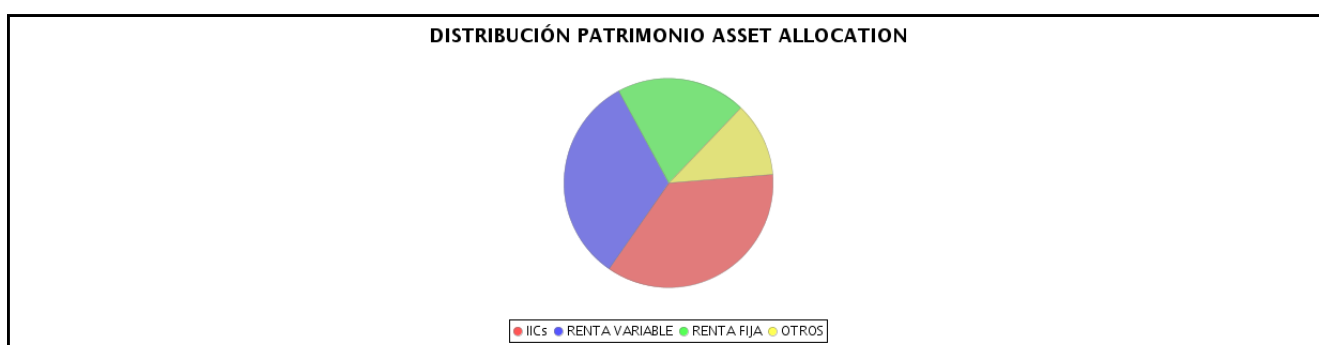
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	67	1,26	132	2,52
TOTAL RENTA VARIABLE	67	1,26	132	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	67	1,26	132	2,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.068	20,09	1.295	24,62
TOTAL RENTA FIJA	1.068	20,09	1.295	24,62
TOTAL RV COTIZADA	1.660	31,24	2.174	41,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.660	31,24	2.174	41,29
TOTAL IIC	1.910	35,93	1.177	22,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.638	87,26	4.646	88,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.705	88,52	4.778	90,80

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
FORWARD DIVISA USD/EUR 05-JAN-21	Otras ventas a plazo	0	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.754	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1755	
FUT. MSCI WORLD NTR INDEX 03/21	Futuros comprados	398	Inversión
Total otros subyacentes		398	
TOTAL OBLIGACIONES		2153	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 387.262 - 1%

A&G Banca Privada ha percibido por comisiones de intermediación euros 58.978,26

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

2020 será recordado como el año de la pandemia global causada por el coronavirus denominado Covid-19. La lucha contra la propagación del virus en prácticamente todos los países ha confinado o paralizado, total o parcialmente durante muchas semanas, actividades que representan cerca del 70% de la economía mundial, lo que ha conducido al PIB global a una contracción histórica y global que el FMI cifra en una caída del 4,4% en 2020, la mayor desde que existen registros. Se ha llevado a la economía a un como inducido que ha sido mucho más largo de lo inicialmente esperado y la situación, ni mucho menos está aún resuelta. El mundo sufre mientras escribimos estas líneas una tercera ola y los contagios están en niveles máximos en muchas regiones, pero con ya con el proceso de vacunación iniciado, sabemos que la pandemia tiene un fin y podrá desplazarse unos trimestres más allá del verano, pero no hay datos objetivos que hagan pensar que no sea una crisis temporal causada por un factor exógeno, en nuestra opinión, más comparable a una catástrofe natural que a la última gran crisis financiera.

Posiblemente, la característica principal de la recesión que el mundo ya deja atrás, más allá de su intensidad, sea la velocidad, pero la velocidad, tanto de la recesión como de la recuperación. El FMI estima una contracción de la actividad económica global del -4.4% para el ejercicio 2020, seguida de una recuperación del +5.2% en 2021. La situación global, sin embargo, es la media ponderada países en los que se han registrado enormes divergencias y mientras la economía china se ha expandido en 2020 y crecerá muy por encima del 8% en 2021, la economía de la eurozona retrocederá un

8,3% en 2020 y la española aún más, con una caída del 12,8%, según las previsiones de octubre del FMI.

Mucho se ha escrito sobre la gran divergencia entre la economía y los mercados, pero no vemos un comportamiento excepcional en este sentido. Los ciclos alcistas bursátiles comienzan y no terminan, con las recesiones y esta vez ha vuelto a ser así. Lo que, si llama la atención una vez más, son la intensidad y la velocidad de la recuperación, nuevamente, explicada por las particularidades del catalizador de esta crisis: la pandemia.

Para tratar de paliar los efectos y combatir el shock económico, los principales bancos centrales y gobiernos del mundo han implementado programas de ayudas monetarias y fiscales de una intensidad y tamaño sin precedentes, superando con creces estos paquetes de estímulo fiscal, el tamaño de la contracción de las diferentes economías. Salimos de esta crisis de una forma muy parecida a cómo salimos de la anterior: con más deuda, pero antes situaciones extraordinarias eran necesarias medidas extraordinarias. La deuda global, que alcanza niveles de récord tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. En las primeras se espera que la deuda escale hasta el 126% del PIB entre 2019 y 2022 mientras que, en las economías emergentes, dicha cifra asciende hasta el 100%. El déficit público a escala global llegará en 2020 hasta un importe equivalente al 12,7% del PIB mundial y será del 14,4% el correspondiente al grupo de economías desarrolladas.

Los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, que ya había iniciado su política expansiva en 2019 con tres rebajas de tipos de intervención, consistieron en bajar los tipos de interés hasta el 0%, poner en marcha entre marzo y abril hasta 11 programas de emergencia con una capacidad de hasta 2,6 billones de dólares disponibles, entre los que se estaba el programa de compra ilimitada de deuda del Tesoro y valores hipotecarios o dos programas de adquisición de deuda corporativa.

El BCE, no se quedó atrás. Anunció en marzo un primer paquete de medidas de refuerzo de la liquidez y mayores compras de activos para enfrentar la crisis sanitaria y económica. Se mejoraron las condiciones para que los bancos pudieran pedir liquidez casi ilimitada del programa TLTRO-III con menor coste y relajando la condicionalidad y se elevó sustancialmente el programa en vigor de compras de bonos soberanos y corporativos con otros 120.000 millones de euros. Sólo unos días después de lo anterior, se puso en marcha el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) con 750.000 millones de euros para restablecer el funcionamiento ordenado de los mercados financieros de la zona del euro y garantizar que la Política Monetaria Europea siga llegando a todos los rincones de la zona euro, al que se dotó en junio de 600.000 millones de euros adicionales, hasta un tamaño total de 1,3 billones, a la vez que se prolongaba hasta junio de 2021. Ya en diciembre, y ante la gravedad de la segunda ola de la pandemia, el BCE amplía el Programa de Emergencia (PEPP) hasta marzo de 2022 y se dota con 500.000 millones adicionales hasta los 1,8 billones de euros. Las condiciones extraordinarias de liquidez a la banca se prolongan hasta junio de 2022.

Entre los programas de política fiscal puestos en marcha por los gobiernos de todo el mundo destacan los implementados o anunciados por la Comisión Europea, que pretenden movilizar hasta un total de 3,3 billones de euros, lo que equivaldría al 22,1% de la economía europea. Entre dichos programas cabe destacar el Fondo de Recuperación Europeo, denominado Next Generation EU, a través del cual se movilizarán 750.000 millones de euros financiados a través de la emisión de deuda comunitaria. Los fondos se distribuirán en forma de transferencias y préstamos a los países más afectados por la pandemia entre 2021 y 2024.

Se concretaban en el semestre dos eventos políticos con la capacidad de impactar de manera relevante a los mercados. Tras tensar la cuerda hasta casi el último día, se llegó a un acuerdo que terminaba con la saga del Brexit y se materializaba el 31 de diciembre el divorcio del Reino Unido y la Unión Europea, pero de una manera organizada, que después de más de dos años desde el referéndum, el mercado veía con buenos ojos.

Por otro lado, las elecciones presidenciales de EE.UU. se saldaban con la victoria del candidato demócrata, Joe Biden, cuyo partido se hacía además con el control del senado el día 5 de enero de 2021, tras las elecciones en el estado de Georgia. La llamada marea azul ha sido acogida con optimismo por las bolsas, que piensan que el nuevo presidente Biden, continuará e incluso acelerará los estímulos fiscales, pero mantendrá a su vez unas políticas moderadas en lo que a las subidas de impuestos se refiere, ante la enorme división del país y la ajustada mayoría alcanzada en ambas cámaras.

En ese entorno económico, las bolsas han cerrado un año muy positivo, con rentabilidades de doble dígito para las bolsas globales, aunque con grandes divergencias entre sectores y países. Gran parte de las subidas del año se concentraron en el segundo semestre, según íbamos teniendo principalmente, noticias de los estímulos monetarios y fiscales, pero también al demostrarse la gran eficacia de las vacunas contra el covid-19. El índice mundial de acciones avanzaba un 19% en el

semestre, con un avance superior al 30% de los mercados emergentes, un 22% de la bolsa estadounidense y un 11% para la europea.

En renta fija, los tipos de interés se han mantenido extraordinariamente bajos durante todo el ejercicio, pero en el caso de EE.UU., el camino del segundo semestre ha sido constatable al alza. La referencia a 10 años de la principal economía mundial ha repuntado, en tipos de interés, desde el +0.6% al +0.9%, causando pérdidas relevantes a los tenedores de esos bonos. El caso del bono alemán ha sido muy diferente, con los tipos de interés recortando incluso ligeramente en el semestre.

El mercado de crédito se ha mostrado más estable que la renta variable en la recuperación y el enorme soporte de los bancos centrales, que son los compradores de última instancia, se ha hecho muy evidente en los pequeños episodios de volatilidad de los meses de septiembre y octubre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión positiva sobre los mercados se ha materializado en la cartera aumentando 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 66,17%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

-Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 20,05%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos.

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

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

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

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 1,20% 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 ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor 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 53.213,28euros, es decir un 1,01% en el periodo, hasta 5.316.094,57euros.

El número de accionistas se mantuvo en el periodo, finalizando el ejercicio con 111 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 1,01% y la acumulada en el año de -1,54%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 1,25%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,40%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,42% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,45%

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,29% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,48% 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 4,86% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 51,23% hasta un 66,17%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 29,46% hasta un 20,05%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, evitando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido su inversión en un 0,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 8,89% hasta un 11,55%.

Se han realizado las siguientes compras:

FUT EURO FX CURR FUT DEC20 CME USD
FUT EURO FX CURR FUT SEP20 CME USD
BGB SGLT 0 11/09/20
FND ROBECO-ROB GL CON TR EQ-IE SICAV
FND DPAM INV B-EQ NEWGMS SSTBL-F
FND FUNDSM EQ FDR-TA EQUITY

Se han realizado las siguientes ventas:

FUT EURO FX CURR FUT SEP20 CME USD
ACC AIR LIQUIDE SA
ACC DEUTSCHE POST AG-REG
ACC AMS AG
ACC HENNES & MAURITZ AB-B SHS
FND CPR INVEST-EDUCATION-R ACC
ACC ATD NEW HOLDINGS INC
BGB SGLT 0 11/09/20
ACC SANOFI
ACC ASML HOLDING NV
ACC AT&T
ACC MARINE HARVEST ASA
BCR MSFT 3 01/10/20
BCR PG 1.9 23/10/20
ACC DANONE
ACC AMADEUS IT HOLDING SA A SHS
BCR GSK 3 1/8 05/14/21
ACC VEOLIA ENVIRONNEMENT
ACC PANASONIC CORP
ETF ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS
ETF ISHARES TREASURY BOND 7-10YR UCITS
ACC INTL CONSOLIDATED AIRLINE-D SM
ACC ESPERION THERAPEUTICS INC
FUT EURO FX CURR FUT DEC20 CME USD
FND QUADRIGA INVTS-IGNEO FUND-D

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

FUT EURO FX CURR FUT SEP20 CME USD
ACC NVIDIA CORP
ACC ALIBABA US ADR
ACC STORA ENSO OYJ-R SHS
ACC BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B

Y los que menos han contribuido:

FND QUADRIGA INVTS-IGNEO FUND-D
FUT EURO FX CURR FUT DEC20 CME USD
ACC GILEAD SCIENCES INC
ACC ESPERION THERAPEUTICS INC
ACC INTL CONSOLIDATED AIRLINE-D SM

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

7,52% en futuros sobre renta variable

0,00% en futuros sobre renta fija

33,29% en futuros sobre divisa

0,00% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 33,02% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

Amundi, Blackrock, Lyxor, Adepta, Gam Star, JPM, Pictet, Robeco, LFP, CPR, Fundsmiths, Candriam, Quadriga y DPAM

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 26,16% de los activos de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 11,08%.

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

5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

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

n/a

7. 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 Sabadell entre otros. El presupuesto total anual de la gestora en servicio de análisis financiero es de 99.115 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 239,81 euros.

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Somos optimistas de cara al ejercicio 2021, pero también realistas.

Optimistas porque el ciclo económico deja atrás la mayor recesión de la historia y vamos hacia la fase de crecimiento, que acaba de comenzar. Sin embargo, este ciclo económico expansivo posiblemente sea menos intenso y más corto que ciclos anteriores. La deuda acumulada, principalmente por los gobiernos, será un lastre para el crecimiento futuro, pero el rebote en la actividad económica y especialmente en el consumo, será muy fuerte cuando la normalidad comience a instaurarse de nuevo en la sociedad.

El sector manufacturero ya ha rebotado con fuerza, pero queda aún mucho margen en el sector servicios. El mercado

laboral registra una tasa de desempleo a nivel global muy superior a la de enero de 2020, cuando los niveles de actividad económica ya son similares y la tasa de ahorro de los hogares ha repuntado con fuerza durante la pandemia en la mayoría de los países desarrollados.

Pero realistas y conscientes de que la situación con el virus no está solucionada y que hay ciertos daños estructurales que no desaparecerán en el corto plazo. Las bolsas han mostrado cierta complacencia en los últimos meses y quizás deben digerir las subidas antes de seguir avanzando, pero no debemos ignorar el hecho de que, aunque no están ni mucho menos baratas, van a ver crecer los beneficios empresariales por encima del 20% en 2021 y, sobre todo, van a continuar contando con el enorme soporte de la liquidez, continuidad de los estímulos monetarios, nuevos estímulos fiscales.

Por todo lo anterior, pensamos que la renta variable y el crédito tendrán un comportamiento positivo en el ejercicio 2021, aunque esto no estará exento de volatilidad, razón por la cual será importante mantener un perfil de riesgo adecuado, haciendo una gestión activa y flexible, que sea capaz de combinar una cartera estratégicamente posicionada a favor de los activos de riesgo, con una cartera algo más táctica que trate de tomar ventaja de las fluctuaciones de los precios, que sin duda alguna se darán a lo largo del ejercicio.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	67	1,26	66	1,25
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			34	0,65
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			32	0,62
TOTAL RV COTIZADA		67	1,26	132	2,52
TOTAL RENTA VARIABLE		67	1,26	132	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		67	1,26	132	2,52
DE0001141786 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-13	EUR	236	4,44	236	4,48
DE0001141810 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-04-11	EUR	233	4,39	233	4,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		470	8,83	469	8,91
FR0013482833 - RFIJA LVMH MOET-HENNES 0.12 2028-02-11	EUR	101	1,90	98	1,87
US594918BA18 - RFIJA MICROSOFT CORP 2.38 2022-02-12	USD	82	1,55	91	1,73
US717081EM19 - RFIJA PFIZER INC 3.00 2021-09-15	USD			92	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		184	3,45	281	5,35
US037833AR12 - RFIJA APPLE INC 2.85 2021-05-06	USD	82	1,55	91	1,72
US904764AM94 - RFIJA UNILEVER NV 4.25 2021-02-10	USD	84	1,58	92	1,76
US931142EJ83 - RFIJA WALMART INC 3.12 2021-06-23	USD	83	1,56	91	1,74
US594918AH79 - RFIJA MICROSOFT CORP 3.00 2020-10-01	USD			45	0,85
US78013XKG24 - RFIJA ROYAL BANK OF CA 3.20 2021-04-30	USD	82	1,55	91	1,73
US742718FA29 - RFIJA PROCTER AND GA 1.90 2020-10-23	USD			44	0,83
US377373AE54 - RFIJA GLAXOSMITHKLINE 3.12 2021-05-14	USD			91	1,73
US717081EM19 - RFIJA PFIZER INC 3.00 2021-09-15	USD	83	1,57		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		415	7,81	545	10,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.068	20,09	1.295	24,62
TOTAL RENTA FIJA		1.068	20,09	1.295	24,62
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	61	1,15	32	0,61
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	74	1,40	50	0,96
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	34	0,64	27	0,52
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	75	1,40	34	0,65
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	60	1,14	22	0,43
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	35	0,65	100	1,89
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC CORP	JPY			69	1,31
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	51	0,95		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			26	0,50
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK			29	0,54
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	25	0,47	29	0,56
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	63	1,18	25	0,47
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	69	1,30	24	0,46
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF			22	0,42
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			57	1,08
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	97	1,83	45	0,85
US29664W1053 - ACCIONES ESPERION THERAPEUTICS INC	USD			44	0,83
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	50	0,95	50	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	28	0,53	50	0,95
US5801351017 - ACCIONES MC DONALD'S CORP	USD	48	0,90		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	98	1,85	82	1,56
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	66	1,25	38	0,73
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	52	0,97		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	43	0,81	43	0,82
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR			60	1,14
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	44	0,83	45	0,85
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	59	1,11	57	1,08
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	50	0,94	37	0,71
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	68	1,27	29	0,55
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	99	1,86	88	1,66
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	52	0,98		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	54	1,02	71	1,34
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	54	1,01	43	0,81
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	44	0,83		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			58	1,09
SE000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK			52	0,98
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD			38	0,73
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			37	0,70
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			48	0,92
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	80	1,50	80	1,51
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF5 PHYSICAL GOLD ETF	USD			533	10,12
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	28	0,52		
TOTAL RV COTIZADA		1.660	31,24	2.174	41,29
TOTAL RENTA VARIABLE		1.660	31,24	2.174	41,29
LU1902444238 - PARTICIPACIONES CPR INV-CLIMATE ACTION-R	EUR	97	1,83	85	1,62
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS SST	EUR	251	4,73		
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF5 PHYSICAL GOLD ETF	USD	519	9,76		
LU0128489514 - PARTICIPACIONES PICTET - USD GOVERNMENT B	USD			103	1,96
LU1653750171 - PARTICIPACIONES CPR INVEST FOOD FOR GENE	EUR	89	1,67	78	1,49
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FUND SMITH EQUITY FEEDER-	EUR	198	3,73	55	1,04
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	79	1,48		
LU1861294665 - PARTICIPACIONES CPR INVEST EDUCATION-R A	EUR			77	1,46
IE00BYXPSP02 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY BON	USD			140	2,65
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-	EUR	208	3,92		
IE00B3VWNS18 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TRES BOND 7-	USD			152	2,88
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR	247	4,66		
LU1864483083 - PARTICIPACIONES CANDR EQ L ONCOLOGY IIM-R	EUR	84	1,58		
LU0366534344 - PARTICIPACIONES PICTET- NUTRITION-P EUR	EUR	137	2,57		
LU1955045635 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO FUN	EUR			488	9,27
TOTAL IIC		1.910	35,93	1.177	22,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.638	87,26	4.646	88,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.705	88,52	4.778	90,80

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 2020 al personal de la Gestora fue 1.100.474,23 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 947.359 euros y a remuneración variable 153.115,23 euros. El número total de beneficiarios en el año 2020 es 14 empleados sólo 12 de ellos beneficiarios de remuneración variable.

La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona, incluidos altos directivos, (en total 2 personas,) fue de 289.030,57 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 240.200,08 euros y a remuneración variable 48.830,49 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