

GLOBAL MANAGERS FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 3072

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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: 22/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 50% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora limitando hasta un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas.

El fondo podrá invertir, de forma directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0% y un 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija, publica y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

El riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100% de la exposición total.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores (publicos o privados), divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursatil, nivel de rating de las emisiones o emisores (pudiendo invertir el 100% en activos de baja calidad crediticia), ni duración de los activos de renta fija. Así mismo, podrá existir concentración geografica o sectorial.

La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

El Fondo no cumple con la Directiva 2009/65/UE (UCITS)

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.

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.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	2,86	3,32	1,94

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	2.120.731,66	2.120.733,68
Nº de Partícipes	106	108
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	25.111	11,8408
2023	23.336	11,0040
2022	20.875	9,8883
2021	21.800	10,3262

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,60	2,48	5,01	2,10	2,57	11,28	-4,24	17,45	12,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	16-04-2024	-1,15	16-04-2024	-2,89	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,84	22-04-2024	0,84	22-04-2024	2,30	04-10-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,71	6,59	4,69	6,80	5,67	7,57	11,45	9,25	4,64
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	7,79	4,51

(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.

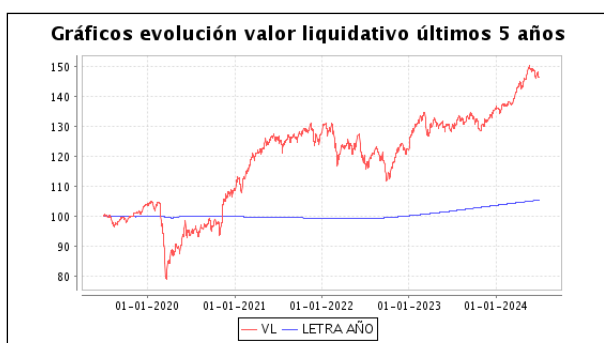
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,21	0,27	0,27	0,22	1,04	1,03	1,13	1,16

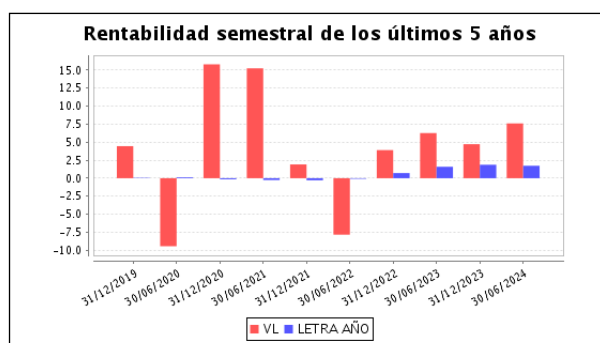
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	51.466	247	1,59
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	37.054	192	2,34
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.507	154	5,95
Renta Variable Internacional	43.575	217	10,71
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	24.372	106	7,60
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	73.890	532	1,57
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	247.864	1.448	4,20

*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	23.631	94,11	21.597	92,55
* Cartera interior	8.604	34,26	7.708	33,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.027	59,84	13.889	59,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.499	5,97	1.753	7,51
(+/-) RESTO	-19	-0,08	-14	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	25.111	100,00 %	23.336	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)	23.336	22.284	23.336	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	13,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,28	4,65	7,28	68,63
(+) Rendimientos de gestión	7,47	4,79	7,47	67,63
+ Intereses	0,10	0,13	0,10	-15,76
+ Dividendos	0,13	0,03	0,13	391,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,18	4,66	7,18	66,03
± Otros resultados	0,05	-0,02	0,05	-358,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,20	-0,25	31,50
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	6,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-32,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	337,22
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,06	17,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,06	27,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.111	23.336	25.111	

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

3. Inversiones financieras

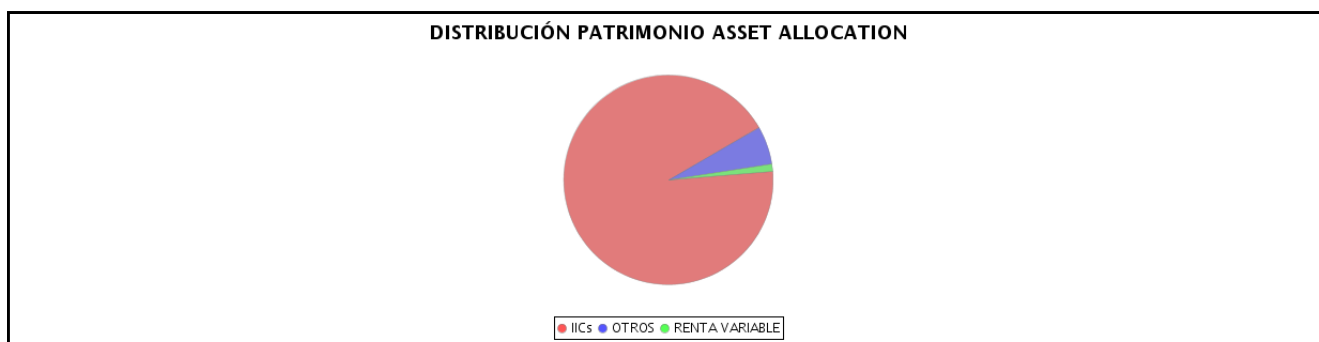
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	283	1,13		
TOTAL RENTA VARIABLE	283	1,13		
TOTAL IIC	8.321	33,14	7.708	33,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.604	34,27	7.708	33,04
TOTAL IIC	15.027	59,85	13.889	59,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.027	59,85	13.889	59,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.631	94,12	21.597	92,56

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

	SI	NO
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

Partícipes significativos: 25.52%

h. AYG Fondos SGIC 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; diferenciando entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. AYG Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 87.106,40

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 primer semestre de 2024 ha venido marcado por el menor ritmo de desaceleración de la inflación tras las fuertes bajadas de 2022 y 2023 y el aplazamiento de los recortes de tipos, cuyas expectativas se incrementaron con fuerza a final del año pasado.

Respecto a la inflación, esta se mantiene todavía en niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales, con la inflación subyacente estancada en niveles del 3,4% en EEUU y del 2,9% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, si bien el calendario de recortes de tipos se ha ido retrasando, también se ha ido confirmando que la dirección es a la baja a medida que el Banco Nacional Suizo, el BCE, y el Banco de Canadá entre otros han ido adoptando medidas de reducción de tipos. Pese a las diferencias temporales entre la FED y el BCE, ya que el primero todavía no ha iniciado los recortes de tipos, ambos mantienen un enfoque muy dependiente de los datos. Así los mercados han pasado de anticipar en EEUU para 2024, 7 recortes de tipos en diciembre a descontar apenas 2 a finales de junio.

Por otro lado, las economías de EEUU y de la zona Euro han ido convergiendo a medida que pasaban los meses. En EEUU, la esperada desaceleración económica parece estar materializándose en el segundo trimestre tras la resiliencia que mostró el año pasado. La tendencia de los datos macro apunta a un menor crecimiento. La fortaleza de la demanda ha ido cediendo terreno en el segundo trimestre a la par que el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración. No obstante, estos efectos están en parte contrarrestados por el déficit fiscal que permanece muy elevado y sigue apuntalando el crecimiento.

En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso y la economía va dando señales de haber hecho suelo tras recuperar la senda de crecimiento en el primer trimestre. Este está dando señales de mantenerse, aunque en niveles todavía muy moderados. A una cierta recuperación del consumo desde niveles muy deprimidos, impulsado por la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años, se une la mejora de las exportaciones que se benefician del repunte del comercio global.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P500 han liderado las subidas alcanzando nuevos máximos impulsados por unas pocas compañías tecnológicas, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. En EEUU destaca el sector de semiconductores y en concreto NVIDIA que es responsable de cerca del 30% de la rentabilidad del índice.

En renta fija el retraso en las expectativas de recortes de tipos de interés dio paso a fuertes incrementos generalizados en las rentabilidades de la deuda soberana con la del bono a 10 años de EEUU, situándose de nuevo por encima del 4% y llegando a tocar niveles del 4,7%. Además, en la zona Euro el incremento de la incertidumbre política en Francia generó una ampliación de los diferenciales de la deuda francesa que amplió 33 pb en el mes de junio hasta los 80 pb, mientras que en España e Italia los avances fueron más moderados y las primas de riesgo cerraron el mes en los 92 y 157 pb respectivamente. Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A pesar de tener en general una estrategia conservadora, de forma táctica, teniendo en cuenta un horizonte de inversión de más largo plazo, pensamos que el final de la subida de tipos será el germen de un ciclo favorable para los activos de riesgo y mantemos la exposición estable durante el semestre.

La visión optimista sobre los mercados se ha materializado en la cartera, manteniendo el riesgo, en línea con su estrategia de largo plazo, basada en la selección de gestores o temáticas y una rotación extremadamente baja.

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 74,82%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y alguna posición puntual en acciones.

Renta Fija: la cartera se ha mantenido sin inversiones en renta fija,

Sectorialmente: Se ha mantenido el sesgo de la cartera a sectores más cíclicos, delegando esa decisión en cada uno de los gestores de fondos de inversión, que tienen cierto sesgo estructural por tener un estilo enfocado más al value investing. cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente se ha mantenido la exposición geográfica, con un pequeño incremento del 1% a España y Europa, a través de la compra de acciones de Ebrofoods.

En divisas Se ha mantenido la exposición en torno al 8% al dólar, muy concentrada en un fondo de inversión que invierte en EEUU, con una pequeña posición adicional en liquidez.

c) Índice de referencia

El fondo no tiene índice de referencia, por lo que comparamos su rentabilidad con la de la Letra del Tesoro. La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de las Letras, en 5,88% 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 a los gastos soportados.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 1,8mn € euros, es decir un 7,54% en el período, hasta 25,11mn € euros.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 2, finalizando el ejercicio con 106 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 7,60% y la acumulada en el año de 7,60%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,83%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,15%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 3,32% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 3,32%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,20% 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 0,36% 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 7,60% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 73,87% hasta un 74,82%, a través de la compra de acciones de Ebrofoods, muy penalizadas pro el mercado a pesar de su buen desempeño en términos de negocio.

RENTA FIJA: se ha continuado sin invertir en renta fija,

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha incrementado su inversión desde un 12,36% hasta un 12,38%, simplemente pro efecto de mercado, sin haber hecho inversiones adicionales.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 7,5% hasta un 5,94%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC EBRO FOODS SA

No se han realizado ventas.

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

FND MAGALLANES IBERIAN EQTY-EI

FND VERITAS GLOBAL FOCUS FUND-EA

H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD CL A S1

FND AMUNDI FD-EQ JPN TARGET-AHEC SICAV

FND WS LANCASTER-ABSOLUTE RET-HA EUR

Y los que menos han contribuido:

FND XINGTAI CHINA FUND CLASS A (EUR HEDG

FND LUXEMBOURG INVESTMENT FUND-

H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD CL A SMA

FND JO HAMBRO-EURO SEL VAL-EUR-A

H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD A 001 16

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se mantenía exposición en derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 31,18% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Amundi Luxembourg SA
Armor Capital
Bankinter Gestion de Activos SA SGIIC
IM Global Partner Asset Management SA
Magallanes Value Investors SA SGIIC/Spain
Odey Asset Management LLP
Perpetual Investment Services Europe Ltd
UBS Luxembourg SA
Veritas Asset Management LLP
Waystone Management Co IE Ltd
Waystone Management UK Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 73,69% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son:

H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD CL A S1 %s/p 6,17
H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD CL A SMA %s/p 0
H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD A 001 16 %s/p 0,09

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 5,98.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 0 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito de suave desaceleración económica con tipos de interés e inflación a la baja, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo, si bien tras las subidas del primer semestre las bolsas están excesivamente complacientes. En cuanto a renta variable, creemos que el mercado está cotizando un escenario demasiado complaciente por lo que, aunque confiamos en su enorme potencial de largo plazo, no descartamos correcciones en el corto.

Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos, con estrategias relativas agresivas en renta variable, que nos conducirían a una sensibilidad a los índices mayor que 1 y que compensan una exposición a activos de renta variable algo inferior a neutral. Entre las estrategias relativas destaca la mayor de valores de crecimiento y de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con gran visibilidad en el activo. Con la dirección de los tipos de interés claramente a la baja y aunque el calendario de los recortes sea todavía incierto, 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 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	%
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	283	1,13		
TOTAL RV COTIZADA		283	1,13		
TOTAL RENTA VARIABLE		283	1,13		
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	3.376	13,44	2.986	12,80
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	4.231	16,85	4.069	17,44
ES0179463007 - PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	715	2,85	653	2,80
TOTAL IIC		8.321	33,14	7.708	33,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.604	34,27	7.708	33,04
IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO EUROPEAN SELEC	EUR	2.378	9,47	2.398	10,28
IE00B591NP41 - PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FOCUS	EUR	3.196	12,73	2.920	12,51
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ICF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	3.108	12,38	2.886	12,37
IE000YMX2574 - PARTICIPACIONES ODEY-EUROPEAN FOCUS FD-E	EUR	2.546	10,14	2.441	10,46
LU0568583933 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EQUITY JAPA	EUR	1.399	5,57	1.169	5,01
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	26	0,10	22	0,09
LU0204988207 - PARTICIPACIONES OYSTER JAPAN OPPORTUNITI	EUR	514	2,05	454	1,95
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	1.710	6,81	1.441	6,17
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	151	0,60	159	0,68
TOTAL IIC		15.027	59,85	13.889	59,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.027	59,85	13.889	59,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.631	94,12	21.597	92,56

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información