

GLOBAL MANAGERS FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 3072

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,86	1,03	1,94	-0,06

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	2.120.733,68	2.120.735,67
Nº de Partícipes	108	110
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	23.336	11,0040
2022	20.875	9,8883
2021	21.800	10,3262
2020	18.824	8,7916

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	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			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	11,28	2,10	2,57	-0,61	6,92	-4,24	17,45	4,87	-4,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	03-10-2023	-2,36	13-03-2023	-6,10	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,13	14-12-2023	1,64	21-03-2023	3,74	09-11-2020

(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	7,57	6,80	5,67	6,46	10,53	11,45	9,25	17,62	6,16
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	7,79	7,79	4,53

(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)	1,04	0,27	0,22	0,27	0,27	1,03	1,13	1,18	1,05

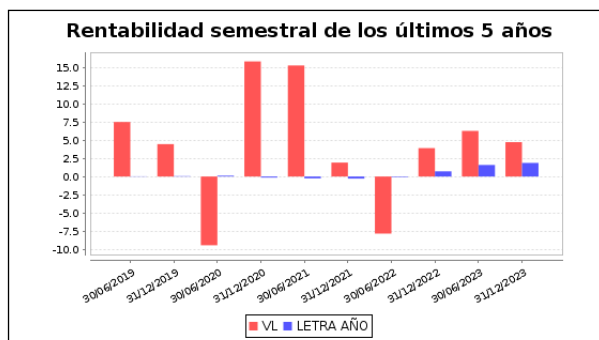
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.597	92,55	20.543	92,19
* Cartera interior	7.708	33,03	7.328	32,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.889	59,52	13.215	59,30
* 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)	1.753	7,51	1.756	7,88
(+/-) RESTO	-14	-0,06	-15	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	23.336	100,00 %	22.284	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)	22.284	20.875	20.875	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,45	0,44	-100,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,65	5,87	10,51	-19,62
(+) Rendimientos de gestión	4,79	6,08	10,86	-19,86
+ Intereses	0,13	0,08	0,21	75,58
+ Dividendos	0,03	0,09	0,12	-68,01
± 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)	4,66	5,95	10,59	-20,45
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,05	-38,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,41	0,07
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	3,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	3,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	2,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	60,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-28,37
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.336	22.284	23.336	

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

3. Inversiones financieras

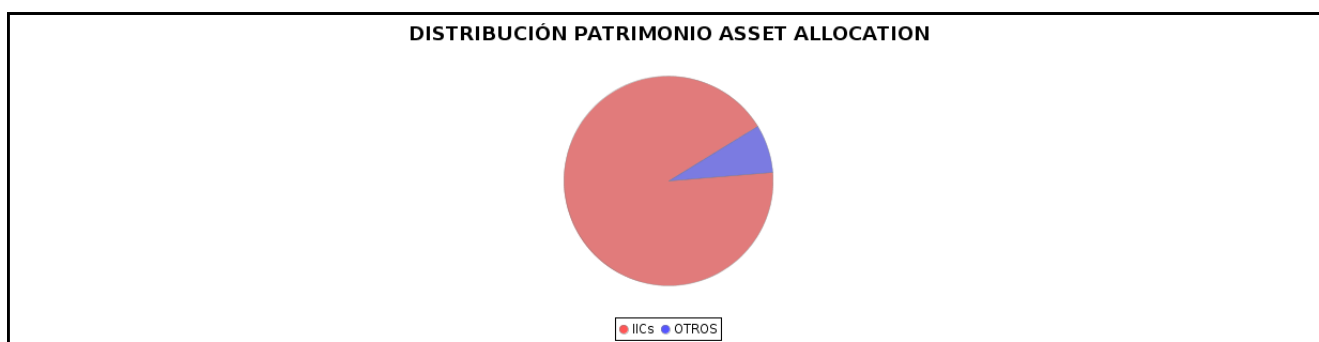
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	7.708	33,04	7.328	32,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.708	33,04	7.328	32,88
TOTAL IIC	13.889	59,52	13.215	59,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.889	59,52	13.215	59,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.597	92,56	20.543	92,19

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

	SI	NO
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: 25.61%

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 en 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

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 mantenemos la exposición estable durante el semestre.

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 mantenido su peso en unos niveles de exposición aproximada del 74%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión.

Renta Fija: sigue sin haber exposición

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores 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.

En divisas Se ha 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 1,58% 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 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 1.052.502,82?, es decir un 4,72% en el período, hasta 23.336.642,24?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en -2, finalizando el ejercicio con 108 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 4,68% y la acumulada en el año de 11,28%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,13%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,93%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,86% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,94%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,32% 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 0,49% 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 4,72 en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha mantenido la inversión, cerca del 74%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha mantenido la inversión en el 0% y el porcentaje en este tipo de activos es del 0,00%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido constante, alrededor del 12%, con pequeñas variaciones explicadas exclusivamente por el efecto de la variación de precios en el mercado.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido ligerísimamente su inversión desde un 7,83% hasta un 7,51%.

No se han realizado compras ni ventas durante el periodo.

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

FND MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E, FI
FND VERITAS GLOBAL FOCUS FUND-EA
FND MAGALLANES IBERIAN EQTY-EI
FND BROOK EUROPEAN FOCUS I EUR ACC A
FND AMUNDI FD-EQ JPN TARGET-AHEC SICAV

Y los que menos han contribuido:

FND WS LANCASTER-ABSOLUTE RET-HA EUR
FND XINGTAI CHINA FUND CLASS A (EUR HEDG
H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD CL A SMA
ACC ASTARIS S.P.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 tenía exposición en derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 37,16% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

AMUNDI FUNDS EQUITY JAPAN TARGET
VERITAS FUNDS PLC GLOBAL FOC
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUN
ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD
MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI
KERSIO CAPITAL SICAV SA
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY
XINGTAI CHINA FUND
BROOK EUROPEAN FOCUS

LIF US EQUITY PLUS
JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES
OYSTER JAPAN OPPORTUNITIES

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 73,92% 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 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 7,57..

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 IIC, 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 0 euros.

El importe presupuestado de costes derivados del servicio de análisis para el ejercicio siguiente es 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, 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 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	%
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	2.986	12,80	2.915	13,08
ES0179463007 - PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	653	2,80	601	2,70
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	4.069	17,44	3.812	17,10
TOTAL IIC		7.708	33,04	7.328	32,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.708	33,04	7.328	32,88
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.886	12,37	2.820	12,66
IE00B591NP41 - PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FOCUS	EUR	2.920	12,51	2.796	12,55
IE000YMX2574 - PARTICIPACIONES ODEY-EUROPEAN FOCUS FD-E	EUR	2.441	10,46	2.231	10,01
IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO EUROPEAN SELEC	EUR	2.398	10,28	2.291	10,28
LU0204988207 - PARTICIPACIONES OYSTER JAPAN OPPORTUNITI	EUR	454	1,95	415	1,86
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	1.441	6,17	1.375	6,17
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPX XINGTAI CHINA FUN	EUR	159	0,68	183	0,82
LU0568583933 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EQUITY JAPA	EUR	1.169	5,01	1.084	4,87
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	22	0,09	21	0,09
TOTAL IIC		13.889	59,52	13.215	59,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.889	59,52	13.215	59,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.597	92,56	20.543	92,19

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 SGIIIC 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