

PERYGON DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2531

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **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

JOAQUIN COSTA 26 28002 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

jaimedarmijo@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: 19/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades 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: Global.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,65	0,43	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	0,00	-0,19

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	2.802.637,00	2.802.638,00
Nº de accionistas	110,00	110,00
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	4.041	1,4418	1,4377	1,4476
2016	4.039	1,4412	1,4298	1,5571
2015	4.746	1,5571	1,4302	1,5975
2014			1,3350	1,4354

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
0,05	0,05	-0,36	-0,20	-1,30	-7,45	8,48		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,40	0,27	0,45	1,58	1,17		

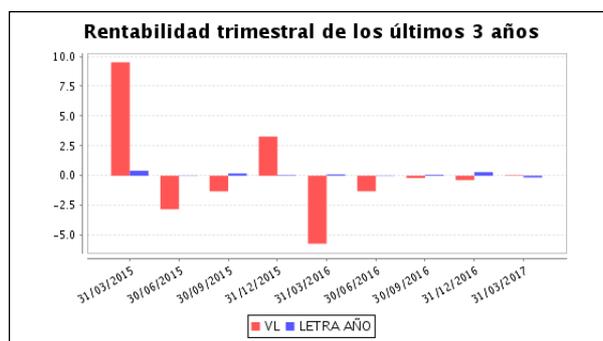
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.538	87,55	4.002	99,08
* Cartera interior	540	13,36	1.033	25,58
* Cartera exterior	2.998	74,19	2.967	73,46
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	2	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	523	12,94	408	10,10
(+/-) RESTO	-21	-0,52	-371	-9,19
TOTAL PATRIMONIO	4.041	100,00 %	4.039	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)	4.039	4.230	4.039	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-4,19	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,05	-0,37	0,05	-111,95
(+) Rendimientos de gestión	0,32	-0,15	0,32	-315,19
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	5,16
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	-0,10	0,31	-390,99
± 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)	-0,73	0,00	-0,73	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,70	-0,07	0,70	-1.112,81
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-281,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,26	-0,28	2,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,16	-3,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-18,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,05	-0,07	39,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.041	4.039	4.041	

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

3. Inversiones financieras

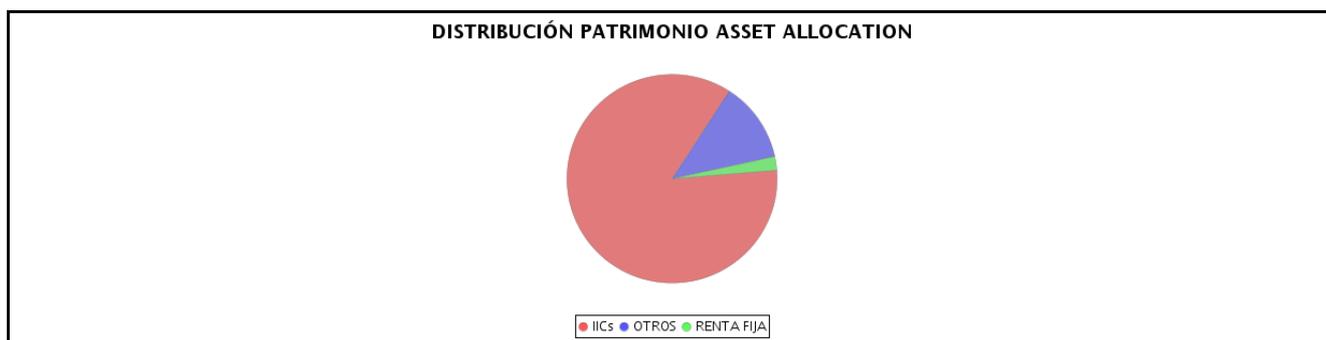
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	85	2,12	73	1,80
TOTAL RENTA FIJA	85	2,12	73	1,80
TOTAL IIC	454	11,23	960	23,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	540	13,35	1.033	25,57
TOTAL IIC	2.998	74,20	2.967	73,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.998	74,20	2.967	73,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.538	87,55	4.000	99,03

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 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

	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 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: 2.802.637 - 0,84%

Total de Compra Venta de Fondos, en miles de euros, ejecutadas por A&G AV: 1.723.767,15 - 4,26%

Total de Divisa Spot, en miles de euros, contratada con el Depositario: 5.083,83 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El excelente comportamiento de las bolsas del último trimestre de 2016 se repitió en este primer trimestre de 2017. Las bolsas mundiales se revalorizaron alrededor de un 5%, liderada por los mercados emergentes y algunas bolsas europeas, entre las que destacó el Ibex 35, con avances superiores al 11% en los tres primeros meses del año.

En muy pocos días el mercado pasó de estar preocupado por la inflación a volver a dar poca credibilidad al entorno de reflación, en un movimiento de péndulo que nos pareció exagerado y de hecho, sólo unas días después del cierre del trimestre, se vuelve a hablar de reflación, con subidas de las tises de los bonos y sectores cíclicos recuperando el liderazgo de las subidas.

En el mercado de renta fija, las noticias fueron bien distintas. Subidas generalizadas del tipo de interés de los principales gobiernos desarrollados con caídas en precio, dan más peso a la teoría de fin del ciclo alcista en renta fija después de más de 30 años. El tradicional activo de riesgo es el que nos parece más arriesgado, con los niveles actuales del bono alemán a 30 años aún cerca del 0.3%.

La combinación de un debilitamiento de los populismos en Europa y dudas sobre la capacidad de sacar adelante medidas en el congreso por parte de D.Trump impulsó a las bolsas europeas. Sondeos electorales en Francia señalando un retroceso en la intención de voto a Le Pen, buenos resultados de la UDC, partido liderado por Angela Merkel, en elecciones regionales alemanas y derrota de los anti europeístas en Holanda, a la vez que Trump fracasaba en su intento de sustituir la ley sobre la sanidad de Obama, favorecieron a las bolsa europeas e impulsaban al índice Eurostoxx 50 más de un 5% en el mes, con el S&P 500 retrocediendo un 0.04%. Este movimiento se soportaba adicionalmente en una mejora de la actividad económica europea, y valoraciones atractivas frente a las bolsas de EE.UU., mercado en el que la complacencia y expectativas han alcanzado un nivel muy alto, descontando un paquete de estímulo fiscal que podría retrasarse algo en el tiempo.

Más allá del riesgo electoral, como había anticipado la primera ministra May, en el mes de marzo quedó formalmente activado el proceso de separación del Reino Unido de la Unión Europea. Se inicia así un proceso de dos años de negociaciones que creemos será especialmente nocivo para el RU. Mientras tanto, se intensifica el debate sobre la Europa a dos velocidades y la necesidad de avanzar en el proceso de integración a pesar de que no todos los países miembros puedan permitírselo. Se trata de un debate de gran relevancia para el futuro de la UE y hacemos una lectura

muy positiva del hecho de dejar de avanzar al ritmo de los más lentos.

Como anticipaba el consenso de analistas, la Reserva Federal de EE.UU. subió sus tipos de interés de referencia por tercera vez en el ciclo actual, para situarlos en la banda del 0.75%-1%. El mensaje de la FED continúa siendo de cautela en el proceso de subida, que sólo sucederá en caso de ir acompañado de favorables datos macro, de forma que, siendo una de las variables a vigilar, no creemos que vayamos a llegar ni en velocidad ni intensidad, a unas subidas de tipos que pongan en riesgo la favorable evolución de la economía global, a pesar de la ligera ralentización de EE.UU. durante el 1T

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, PERYGON DE INVERSIONES SICAV, S.A. ha incrementado ligeramente su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 20,23%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha incrementado. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de 4,96 y un rating medio de B+.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P 0,00%, EURUSD 0,00%, Bund 0,00%, T-Note 0,00%, Boble 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar, 0,00% GBP, 0,00% YEN y 0,00% AUD. El patrimonio de PERYGON DE INVERSIONES SICAV, S.A. a cierre de trimestre es de 4.040.906,49 euros, situándose el número de partícipes en 110.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,20%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 1,55, mínimo del 0,73 y medio del 0,93 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 74,21% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

Insistimos es que hay buenas noticias al margen del ruido político: la economía continúa gozando de buena salud tanto a nivel macro como a nivel micro. La re aceleración global es evidente a estas alturas y en el terreno empresarial, los resultados empresariales confirman la salida de la recesión de beneficios en EE.UU., con crecimiento de doble dígito en el 1T17 tanto en EEUU como en Europa.

En este contexto, nos mantenemos positivos en renta variable, especialmente europea, con especial predilección por la española. Nos mantenemos alerta ante la complacencia de los inversores en algunos activos concretos y una parte pequeña de las carteras en liquidez esperando posibles correcciones de corto plazo, pero no pensamos que éstas puedan ser intensas, porque seguimos inmersos en un ciclo alcista. Quizás en una fase muy avanzada, pero todavía alcista y soportado en fundamentales positivos sólidos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1043961439 - RFIJA OBRASCON 4.75 2022-03-15	EUR	85	2,12	73	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		85	2,12	73	1,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		85	2,12	73	1,80
TOTAL RENTA FIJA		85	2,12	73	1,80
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	54	1,33		
ES0156873004 - PARTICIPACIONES AYG TESORERIA IIC	EUR	400	9,90	700	17,33
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR			260	6,44
TOTAL IIC		454	11,23	960	23,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		540	13,35	1.033	25,57
LU0546216713 - PARTICIPACIONES MARKET RISK GLOBAL EQUIT	EUR	158	3,92	152	3,77
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	300	7,44	300	7,43
LU1330191542 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	54	1,32	50	1,24
FR0012365013 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS FUND-I	EUR	207	5,13	204	5,04
LU0118255248 - PARTICIPACIONES BGF-EUR SHORT DUR BOND-E	EUR	301	7,45	301	7,45
IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO EUROPEAN SELEC	EUR	53	1,32	50	1,23
FR0010609115 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR			400	9,90
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	302	7,46	301	7,45
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	100	2,49	100	2,48
LU0154237225 - PARTICIPACIONES BLACKROCK SHORT DURATION	USD	47	1,17	47	1,17
LU0451400914 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	150	3,71	150	3,71
LU0333227550 - PARTICIPACIONES MLIS MARSHALL WACE TP U	EUR	254	6,29	254	6,28
FR0010286013 - PARTICIPACIONES SEXTANT GRAND LARGE (EUR	EUR	50	1,24		
LU1033775955 - PARTICIPACIONES DIP EUROPEAN EQUITIES	EUR	111	2,74	103	2,54
LU0853555380 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-LEUR	EUR	201	4,98		
FR0011269083 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	50	1,24	50	1,24
LU1162198839 - PARTICIPACIONES LFI VIS PREMIA-IS EUR	EUR	355	8,77	356	8,82
LU0804746799 - PARTICIPACIONES DIP EUROPEAN EQUITIES	EUR			150	3,71
LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INV-BELGRAVIA LYN	EUR	254	6,28		
LU1567663486 - PARTICIPACIONES DIP SPANISH EQUITIES- A	EUR	50	1,25		
TOTAL IIC		2.998	74,20	2.967	73,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.998	74,20	2.967	73,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.538	87,55	4.000	99,03

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.