

PERYGON DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2531

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

jaime.armijo@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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,01	0,49	2,01	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	0,00	-0,21	0,00

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	4.298.537,00	2.440.644,00
Nº de accionistas	117,00	109,00
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	6.070	1,4122	1,4122	1,4297
2017	3.479	1,4253	1,4213	1,4476
2016	4.039	1,4412	1,4298	1,5571
2015	4.746	1,5571	1,4302	1,5975

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 periodo, 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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-0,93	-0,48	-0,45	-0,14	-0,17	-1,10	-7,45	8,48	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,37	0,52	0,49	0,48	1,84	1,58	1,17	

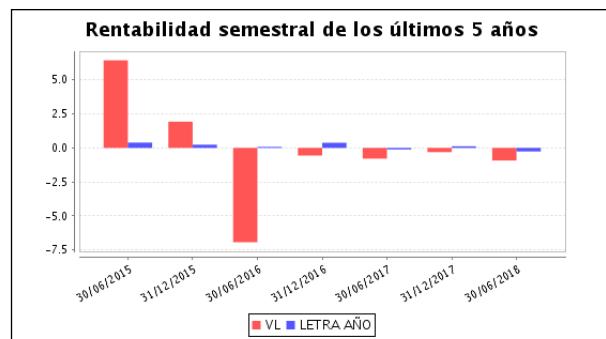
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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. Ultimos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.728	61,42	3.186	91,58
* Cartera interior	3.728	61,42	61	1,75
* Cartera exterior	0	0,00	3.123	89,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.105	34,68	293	8,42
(+/-) RESTO	238	3,92	-1	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	6.070	100,00 %	3.479	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)	3.479	3.806	3.479	
± Compra/ venta de acciones (neto)	79,02	-8,63	79,02	-929,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-0,86	-0,30	-0,86	159,53
(+) Rendimientos de gestión	-0,49	0,24	-0,49	-284,45
+ Intereses	0,02	0,05	0,02	-62,43
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	2.745,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	36,46
± 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)	0,18	-0,73	0,18	-122,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,72	0,93	-0,72	-170,36
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-41,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,54	-0,61	2,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,32	-0,31	-13,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,09	34,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,16	-0,11	-0,16	38,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,24	0,00	0,24	80.235.800,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,00	0,06	0,00
+ Otros ingresos	0,18	0,00	0,18	61.248.300,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.070	3.479	6.070	

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

3. Inversiones financieras

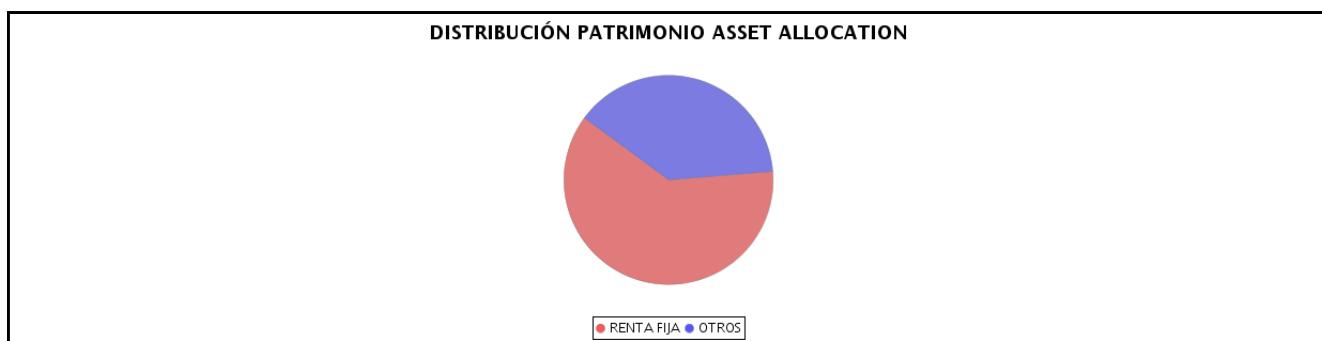
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.728	61,41		
TOTAL RENTA FIJA	3.728	61,41		
TOTAL IIC			61	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.728	61,41	61	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			105	3,03
TOTAL RENTA FIJA			105	3,03
TOTAL IIC			3.016	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			3.122	89,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.728	61,41	3.183	91,48

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

Superación límite de endeudamiento del 5%

Número de registro: 267335

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

	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 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: 4.298.537 - 51,25%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta (repos) con el depositario por: 24.671.000 - 744,21%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra (repos) con el depositario por : 28.399.000 - 856,66%

Se han realizado operaciones vinculadas (RV) con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 3.010.628,06 - 90,82%

Se han realizado operaciones vinculadas (Fondos) con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 3.063.685,44 - 92,42%

Se han realizado operaciones vinculadas (RF) con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 110.162,66 - 3,32%

31.050 euros por comisiones percibidas en entidades del grupo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El segundo trimestre de este 2018, comenzó con un buen mes de abril gracias a los resultados obtenidos en el primer trimestre de las empresas americanas y europeas, lo cual fue desplazado debido a los nubarrones de inestabilidad que surgieron posteriormente en Europa y el mundo. A la situación italiana, se sumaron repentinamente España y un nuevo episodio en la guerra comercial de EE.UU. contra el mundo, lo que terminó en un fuerte movimiento de aversión al riesgo, centrado en Europa y países emergentes.

En sólo dos semanas, el mercado pasó de cotizar un escenario favorable reflejado en un crecimiento de la actividad económica sano y un robusto mercado laboral, a cotizar un escenario de crisis en el que se volvía incluso a poner en duda el futuro de la Eurozona. Todo esto a pesar de la buena evolución de los datos macro los resultados empresariales conocidos durante el periodo. La moción de censura y cambio de gobierno en España, pasaron prácticamente desapercibidos a nivel global, con Italia protagonizando los titulares.

En el terreno macroeconómico, la situación continúa siendo favorable, habiendo reacelerado en el segundo trimestre. El crecimiento global está algo menos sincronizado y la desaceleración de Europa se compensa con una reacceleración en EE.UU. y China, pudiendo afirmar que, a pesar de la madurez del ciclo, no existe ninguna señal objetiva de riesgo de recesión en los próximos 12-18 meses.

La crisis italiana se extendió hasta el mes de junio, con el acuerdo de gobierno entre los dos partidos anti europeístas y la

rentabilidad del bono italiano a 2 años alcanzando en esos días el 2.8% anual, para luego caer en pocas semanas hasta el 0.6%.

No obstante, la atención de los inversores se centró en la guerra comercial, que se iba progresivamente endureciendo y, tras un amago de tregua, el presidente Trump volvió a la carga con nuevas amenazas de aranceles dirigidas ya no sólo a China, sino también a la U.E. y, en concreto, al sector automovilístico. Posiblemente la guerra comercial tenga un matiz electoralista, pero es sin duda la variable que pone en riesgo el entorno favorable actual. Nos preocupa el hecho de que su posicionamiento comercial esté beneficiando al presidente de EE.UU. en las encuestas de cara a las elecciones de medio término del mes de noviembre, pero mientras la situación macro y resultados empresariales acompañen como hasta ahora, es un problema manejable. En caso de continuar en esta línea, el deterioro de los fundamentales en un entorno de endurecimiento de política monetaria es un riesgo a tener en cuenta.

La renta variable ha cerrado este segundo trimestre con resultados positivos, tanto en EE.UU. como en Europa, apoyado por los resultados empresariales, mientras que los emergentes han sido bastante castigados lastrados por la guerra comercial.

En el mercado de renta fija, la divergencia entre EE.UU. y Europa se ha hecho aún mayor. El bono a 10 años de EE.UU. alcanzó durante el trimestral nivel del 3%, mientras que el bono alemán siguió anclado poco por encima del 0.3%. El buen comportamiento de la deuda de países core sorprendía a gran número de agentes del mercado, que habían dado por iniciada las subidas de tipos de interés. Pensamos que ese ha sido un primer aviso en Europa, pero que indudablemente, la dirección de los tipos es al alza, si bien es posible que el ritmo continúe siendo pausado. El crédito por su parte, sufrió durante el trimestre en línea con los bonos emergentes.

En lo que a política monetaria se refiere, la Reserva Federal de EE.UU. siguió el guion establecido, implementando la segunda subida del ejercicio de sus tipos de interés de referencia, para situarlos en el 1.75-2%, esperando dos subidas adicionales en lo que resta de ejercicio. La economía goza de una excelente salud y se comienzan a sentir las presiones inflacionistas. El BCE, por su parte, anunció que finalizará su programa de compras a finales de 2018, ligeramente después de lo inicialmente esperado, pero sorprendió afirmando que no subirá los tipos de interés hasta finales de verano de 2019, revisando ligeramente a la baja sus estimaciones de crecimiento e inflación. En resumen, la progresiva normalización de los tipos de interés ha comenzado, pero será lenta.

En conclusión, las tensiones políticas han ensombrecido un escenario macro favorable y unos excelentes resultados empresariales, sobre todo en EE.UU.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, PERYGON DE INVERSIONES SICAV, S.A. ha reducido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 0,00%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha reducido.

Las inversiones alternativas se han reducido 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%, EUROYEN 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar y 0,00% Libra. El patrimonio de PERYGON DE INVERSIONES SICAV, S.A. a cierre de trimestre es de 6.070.432,64 euros, situándose el número de partícipes en 111.

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 0,07%.

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 0,19, mínimo del 0,00 y medio del 0,14 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 0,00% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

Tras los resultados y la evolución de los datos macroeconómicos, parece que el ciclo económico en el que nos encontramos no puede darse por finalizado en un periodo de tiempo corto. Ha habido un crecimiento global bastante sólido, habiendo acelerado en el segundo trimestre, aunque con mayores divergencias. El mercado laboral aun goza de buena salud y la inflación a pesar de haber comenzado a repuntar, no debería ser algo que pueda preocupar.

En este ciclo surge la particularidad de que además de la subida de tipos, la FED comenzará la normalización de su balance. Este doble impacto monetario, con subida de tipos y reducción del balance, es asumible dada la situación actual, pero hace el ciclo más sensible a shocks como podría ser el de la guerra comercial. Las decisiones futuras anunciadas en política monetaria hacen que se deba tener cautela en los próximos meses.

Por ello, el escenario global parece bastante favorable con la duda en el aire de si la guerra comercial será finalmente o no, lo que incidirá en un escenario bueno o en el fin del ciclo si fuese agresiva.

En cuanto a la renta variable, aunque esta empieza a mostrar que hemos llegado a las valoraciones máximas del ciclo, no es así en cuanto a precios. Esta continúa soportada por la macro, la política fiscal y los beneficios empresariales, con unas buenas estimaciones de resultados de este segundo trimestre. Por lo que la única duda en el horizonte es, como no, la guerra comercial.

Por ello proponemos mantener la inversión con cautela, neutralizando en parte la exposición geográfica y sectorial, confiando en que la guerra comercial se despeje pronto para vislumbrar mejor cual será el escenario al que habrá que enfrentarse.

En renta fija, tras estar confirmándose que nos encontramos probablemente en su punto de inflexión del ciclo después de 30 años alcistas, recomendamos únicamente buscar oportunidades concretas que puedan surgir dentro de la renta fija corporativa. Además, hay que intentar evitar los riesgos que puedan surgir con los tipos de interés en la mayoría de gobiernos desarrollados.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2018-07-02	EUR	1.243	20,47		
ES00000122T3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2018-07-02	EUR	1.243	20,47		
ES00000128B8 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2018-07-02	EUR	1.243	20,47		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.728	61,41		
TOTAL RENTA FIJA		3.728	61,41		
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR			61	1,75
TOTAL IIC				61	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.728	61,41	61	1,75
ES0384696003 - RFIJA MÁS MOVIL IBERCO 5.50 2020-06-30	EUR			105	3,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				105	3,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				105	3,03
TOTAL RENTA FIJA				105	3,03
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD BOND	EUR			151	4,33
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR			102	2,93
LU0154237225 - PARTICIPACIONES BLACKROCK SHORT DURATION	USD			42	1,21
FR0013259132 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AXIOM LEGACY 21	EUR			152	4,36
FR0012365013 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS FUND-I	EUR			209	6,01
LU0118255248 - PARTICIPACIONES BGF-EUR SHORT DUR BOND-E	EUR			152	4,36
IE0032904330 - PARTICIPACIONES O HAMBRO EUROPEAN SELEC	EUR			55	1,58
LUU0853555380 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-LEUR	EUR			202	5,81
LU0256064774 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER LOCAL EMERGI	EUR			104	2,98
LUU0546216713 - PARTICIPACIONES MARKET RISK GLOBAL EQUIT	EUR			173	4,98
FR0010286013 - PARTICIPACIONES SEXTANT GRAND LARGE (EUR)	EUR			51	1,48
LUU1033775955 - PARTICIPACIONES DIP EUROPEAN EQUITIES	EUR			117	3,36
LUU0333227550 - PARTICIPACIONES MLIS MARSHALL WACE TP U	EUR			259	7,45
LUU1330191542 - PARTICIPACIONES IMAGALLANES VALUE INST. U	EUR			60	1,71
LUU1162198839 - PARTICIPACIONES FIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR			363	10,44
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR			301	8,65
LUU0451400914 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR			151	4,33
LUU1567663486 - PARTICIPACIONES DIP SPANISH EQUITIES- A	EUR			72	2,08
LUU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES	EUR			301	8,65
TOTAL IIC				3.016	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				3.122	89,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.728	61,41	3.183	91,48

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.