

GLOBAL MANAGERS FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 3072

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.

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:

Otros

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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,17 | 0,02 | 0,17 | 0,03 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,63 | 3,41 | 1,63 | 3,36 |

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 | 2.120.724,12 | 2.120.727,62 |
| Nº de Partícipes | 100 | 103 |
| 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 | 27.242 | 12,8457 |
| 2024 | 25.197 | 11,8814 |
| 2023 | 23.336 | 11,0040 |
| 2022 | 20.875 | 9,8883 |

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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 8,12 | 4,51 | 3,44 | -0,66 | 1,01 | 7,97 | 11,28 | -4,24 | 4,87 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,03 | 04-04-2025 | -3,03 | 04-04-2025 | -2,89 | 04-03-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,36 | 10-04-2025 | 2,36 | 10-04-2025 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 11,91 | 13,64 | 9,94 | 6,45 | 9,02 | 6,85 | 7,57 | 11,45 | 17,62 |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,31 | 13,66 | 13,31 | 13,84 | 19,37 | 33,84 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,11 | 0,11 | 0,13 | 0,07 | 0,46 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,63 | 6,63 | 6,63 | 9,03 | 9,03 | 9,03 | 9,03 | 9,03 | 7,79 |

(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.

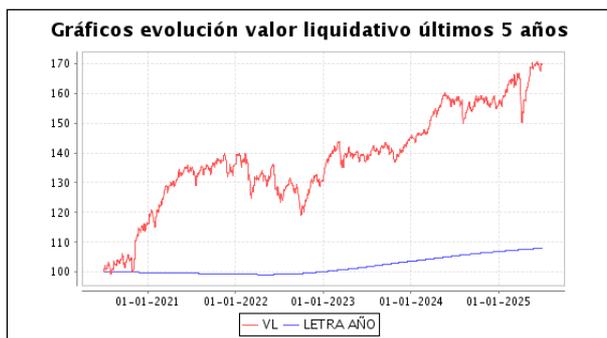
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,18 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,27 | 0,36 | 1,04 | 1,03 | 1,18 |

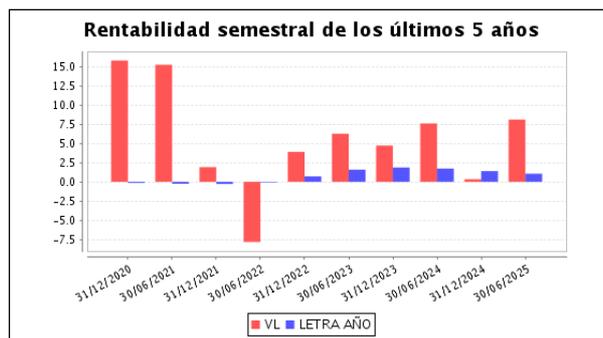
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 67.369 | 264 | 1,66 |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 40.414 | 196 | 1,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Euro | 18.439 | 151 | 5,70 |
| Renta Variable Internacional | 47.884 | 214 | -1,16 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 26.250 | 102 | 8,12 |
| 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 | 92.129 | 559 | 1,42 |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 292.485 | 1.486 | 1,86 |

*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 | 25.848 | 94,88 | 24.222 | 96,13 |
| * Cartera interior | 11.443 | 42,00 | 9.138 | 36,27 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 14.404 | 52,87 | 15.084 | 59,86 |
| * 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) | 1.427 | 5,24 | 995 | 3,95 |
| (+/-) RESTO | -33 | -0,12 | -19 | -0,08 |
| TOTAL PATRIMONIO | 27.242 | 100,00 % | 25.197 | 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) | 25.197 | 25.111 | 25.197 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -10,78 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,79 | 0,34 | 7,79 | 2.269,92 |
| (+) Rendimientos de gestión | 8,02 | 0,55 | 8,02 | 1.434,81 |
| + Intereses | 0,07 | 0,06 | 0,07 | 13,02 |
| + Dividendos | 0,24 | 0,07 | 0,24 | 287,03 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,12 | 0,04 | 0,12 | 178,15 |
| ± 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) | 7,66 | 0,32 | 7,66 | 2.439,73 |
| ± Otros resultados | -0,07 | 0,06 | -0,07 | -230,76 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,25 | -0,20 | -0,25 | 31,30 |
| - Comisión de gestión | -0,12 | -0,13 | -0,12 | 3,03 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 3,03 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -9,51 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | -0,02 | -0,08 | 265,36 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 63.960.900,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 63.960.900,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 27.242 | 25.197 | 27.242 | |

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 | 825 | 3,03 | 794 | 3,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 825 | 3,03 | 794 | 3,15 |
| TOTAL IIC | 10.618 | 38,98 | 8.343 | 33,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 11.443 | 42,01 | 9.138 | 36,27 |
| TOTAL IIC | 14.404 | 52,88 | 15.084 | 59,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 14.404 | 52,88 | 15.084 | 59,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 25.848 | 94,89 | 24.222 | 96,14 |

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. Participes 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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 6953322.9 miles euros que suponen el 25.52% del patrimonio de la IIC.

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 62.954,01

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

Donald Trump ha sido, sin lugar a dudas, el gran protagonista del primer semestre de 2025. La agresividad de sus políticas, planteando unas nuevas reglas en el tablero internacional tanto en el ámbito comercial como en el geopolítico, junto con sus tácticas de negociación han generado un desconcierto generalizado. Todo ello en un entorno en el que las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo se intensificaron y el conflicto en Ucrania ha seguido abierto.

Las primeras semanas tras su toma de posesión se caracterizaron por unas amenazas en política comercial más agresivas que en su primer mandato. A ellas se sumaron los anuncios en torno a las medidas para frenar la inmigración y la negativa de EEUU a seguir financiando la defensa europea. Esta última generó una fuerte reacción que se materializó en el plan de rearme europeo y en la aprobación en Alemania de un plan fiscal histórico.

Todo ello fue generando un clima de incertidumbre que dio paso a fuertes caídas en los indicadores de confianza del consumidor estadounidense con los mercados descontando una posible desaceleración económica. Estas no tardaron en traducirse en pérdidas en la renta variable estadounidense y un gran repunte de la volatilidad. No obstante, la pausa en los aranceles tras el día de la liberación supuso un punto de inflexión. A partir de entonces, el sentimiento del consumidor mejoró de forma notable, y los datos reales que apenas habían retrocedido descartaron los riesgos de una posible recesión. Aunque los aranceles y la política migratoria siguieron siendo focos de tensión, ya no monopolizaron la atención y Trump puso el foco en otros ejes de su política con medidas más favorables para el crecimiento, como los estímulos fiscales y la desregulación. La nueva ley presupuestaria, apodada el one big beautiful bill, adelanta recortes de impuestos financiados con mayor recaudación por aranceles y retrasa ajustes en el gasto público. Esto podría tener un efecto neto positivo a corto plazo sin empeorar drásticamente el déficit. Además, no hay que olvidar que el objetivo de Trump es impulsar el crecimiento estadounidense, incrementando las exportaciones y reduciendo el déficit comercial.

En renta variable, el SP 500 experimentó su 5ª mayor caída en 2 días desde la 2ª Guerra Mundial, con una pérdida de más del -10% tras los anuncios de aranceles del día de la liberación el 2 de abril, sin embargo, a finales de junio, se había recuperado, cerrando el semestre con un crecimiento del 5.5% en nuevos máximos históricos. En sentido contrario, China y

Europa que habían liderado las rentabilidades durante los primeros meses del año gracias a valoraciones atractivas y un mayor interés de los inversionistas institucionales han tenido avances más moderados en el segundo trimestre.

Respecto a la inflación, aunque a un ritmo más lento, confirmó la tendencia a la baja tanto en Estados Unidos como en la zona Euro lo que permitió al BCE mantener el ritmo de recortes de tipos mientras que la Fed mantuvo un enfoque más prudente pendiente de posibles repuntes de la inflación por efecto de los aranceles.

En el mercado de bonos el semestre ha estado marcado por un incremento de las pendientes de las curvas tanto estadounidense como europeas, con recortes menores en los tipos más largos. En EEUU las rentabilidades se dispararon justo antes del anuncio de la prórroga arancelaria de 90 días con el del bono a 30 años superando el 5%. Esta prórroga provocó una notable cesión de las rentabilidades impulsada además por la reducción de los aranceles a China el 12 de mayo y la solidez de los datos económicos. La rentabilidad del bono a 10 años cerró el semestre en niveles de 4,23%, 34 pb por debajo de los niveles de final de año. En la zona Euro las expectativas de un incremento de la deuda tras la aprobación del plan fiscal alemán y del plan de rearme europeo dieron paso a incrementos en las rentabilidades de la deuda de largo plazo más destacadas en el bono alemán a 10 años que cerró en niveles del 2,61%. En sentido contrario las de corto plazo se beneficiaron de los recortes de tipos del BCE.

Respecto a otros activos, el dólar registró su peor rendimiento desde 1973. Con una caída del 12,2% frente al euro en el semestre, ha sido la moneda del G10 con peor rendimiento, mientras que el euro alcanzó niveles no vistos en 2021, cerrando en 1,18 dólares.

Además, los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad, aunque mantienen la tendencia a la baja tras los incrementos de la oferta por parte de la OPEP+ que desde mayo están reduciendo los recortes voluntarios de producción. Inicialmente se desplomaron con los anuncios arancelarios del día de la liberación para dispararse después de que Israel comenzara sus ataques contra Irán, incluyendo el mayor aumento diario desde 2022. Tras el acuerdo de alto el fuego volvieron a caer y el crudo Brent cerró con un recorte del 9,4% hasta los 68 usd/barril. En sentido contrario, el oro ha sido uno de los mejores activos este año, con un aumento del 25,9% su mejor semestre desde 1980.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado manteniendo el riesgo en la cartera, de la siguiente manera:

Renta Variable: a cierre del periodo, se ha mantenido su peso en unos niveles de exposición aproximada del 78%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones, pero se redujo en enero

Renta Fija: la cartera continua sin tener exposición a renta fija.

Sectorialmente: no ha habido cambios significativos en el semestre y se mantiene también una exposición a gestores con un estilo de inversión valor.

Geográficamente se redujo la exposición a Europa en un 7% en el mes de enero y se fue progresivamente invirtiendo el importe resultante de esa venta, entre los meses de abril y mayo, con exposición más global incluyendo dos posiciones en fondos de renta variable global, una en Japón y uno de renta variable europea.

En divisas se incrementó ligeramente la exposición directa a dólares estadounidenses a través de la compra del fondo global Athenee Global Equity, denominado en USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 6,97% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel mayor de riesgo respecto a las letras del tesoro a un año.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 2M euro, es decir un 8,01% en el período, hasta 27,24M euro.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3, finalizando el ejercicio con 100 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 8,12% y la acumulada en el año de 8,12%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 2,36%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -3,03%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,63% en el periodo, siendo la remuneración media del año

aproximadamente de 1,63%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,02% 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, han supuesto un 0,18% 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 AG Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 1,86% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha mantenido constante, alrededor del 88% del patrimonio, habiéndose reducido hasta el 82% en el primer trimestre, para volver a su peso de inicio de año a cierre de este primer semestre.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha reducido su inversión desde un 6,81% hasta un 5,88%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 3,87% hasta un 4,85%.

Se han realizado las siguientes compras:

ES0159259003 - FND MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E, FI

LU2637074944 - FND ARCUS JAPAN FD-A ACC EUR UNH

LU2451274059 - FND ATHEN FCP-GBL EQ-A

LU2388163607 - FND DIP - PARADIGMA VALUE CATALYST C

Se han realizado las siguientes ventas:

IE0032904330 - FND PP IN S EU ICAV-JOHCM ERSV-A

ES0159259003 - FND MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E, FI

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 MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E, FI

FND BROOK EUROPEAN FOCUS I EUR ACC A

FND WS LANCASTER-ABSOLUTE RET-HA EUR

FND AMUNDI FD-EQ JPN TARGET-AHEC SICAV

Y los que menos han contribuido:

FND VERITAS GLOBAL FOCUS A (EUR) INC

H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD CL A S1

FND ATHEN FCP-GBL EQ-A

FND PP IN S EU ICAV-JOHCM ERSV-A

ACC KERSIO CAPITAL SICAV SA

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 a derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 81,22% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

ADEPA Asset Management SA
Amundi Luxembourg SA
Andbank Asset Management Luxembourg SA
Armor Capital Offshore Ltd
Bankinter Gestion de Activos SA SGIIC
FundRock Management Co SA
IM Global Partner Asset Management SA
Magallanes Value Investors SA SGIIC/Spain
Odey Asset Management LLP
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 74,85% 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 5,79

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 10,06%.

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

No se han asignado costes de servicio de análisis a la IIC durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas en renta variable como la sobre ponderación de EE. UU. frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Centramos nuestra exposición en los activos europeos en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años. En cuanto al dólar, mantenemos una actitud prudente; aunque buena parte de su corrección ya se ha materializado, los riesgos estructurales a largo plazo invitan a ser selectivos. En definitiva, creemos que es momento de gestionar con equilibrio, foco en la diversificación y con flexibilidad ante un escenario cambiante

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 | % |
| ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL | EUR | 510 | 1,87 | 505 | 2,00 |
| ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA | EUR | 315 | 1,16 | 290 | 1,15 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 825 | 3,03 | 794 | 3,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 825 | 3,03 | 794 | 3,15 |
| ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI | EUR | 5.391 | 19,79 | 4.041 | 16,04 |
| ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT | EUR | 4.504 | 16,53 | 3.580 | 14,21 |
| ES0179463007 - PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV SA | EUR | 724 | 2,66 | 722 | 2,87 |
| TOTAL IIC | | 10.618 | 38,98 | 8.343 | 33,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 11.443 | 42,01 | 9.138 | 36,27 |
| IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO EUROPEAN SELEC | EUR | | | 2.348 | 9,32 |
| IE00B591NP41 - PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FOCUS | EUR | 3.269 | 12,00 | 3.459 | 13,73 |
| IE000YMX2574 - PARTICIPACIONES ODEY-EUROPEAN FOCUS FD-E | EUR | 2.999 | 11,01 | 2.599 | 10,32 |
| IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN | EUR | 192 | 0,70 | 165 | 0,65 |
| GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU | EUR | 3.105 | 11,40 | 2.858 | 11,34 |
| XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP | USD | 1.577 | 5,79 | 1.690 | 6,71 |
| LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ - CEU | EUR | 245 | 0,90 | | |
| LU2451274059 - PARTICIPACIONES FND ATHEN FCP-GBL EQ-A | USD | 433 | 1,59 | | |
| LU2637074944 - PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN FD-A-ACC EUR | EUR | 513 | 1,88 | | |
| XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP | USD | 24 | 0,09 | 25 | 0,10 |
| LU0204988207 - PARTICIPACIONES OYSTER JAPAN OPPORTUNITI | EUR | 556 | 2,04 | 526 | 2,09 |
| LU0568583933 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EQUITY JAPA | EUR | 1.492 | 5,48 | 1.414 | 5,61 |
| TOTAL IIC | | 14.404 | 52,88 | 15.084 | 59,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 14.404 | 52,88 | 15.084 | 59,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 25.848 | 94,89 | 24.222 | 96,14 |

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