

GLOBAL MANAGERS FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 3072

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.**Grupo Gestora:** A&G **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** Aa3 (Moody's)

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 Electrónicocontrol@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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,19	1,17	1,41

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	1.992.173,10	2.120.728,53
Nº de Partícipes	103	105
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	30.455	15,2871
2025	30.332	14,3027
2024	25.197	11,8814
2023	23.336	11,0040

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,88	5,15	1,65	5,56	5,48	20,38	7,97	11,28	17,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	13-04-2026	-2,29	03-03-2026	-3,03	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,23	08-04-2026	2,23	08-04-2026	2,36	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,62	8,83	10,40	7,00	5,97	9,56	6,85	7,57	9,25
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,63	6,63	6,63	6,63	6,63	6,63	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.

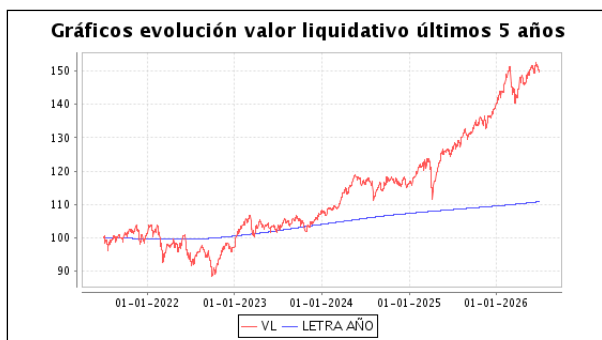
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,09	0,08	0,09	0,09	0,36	0,36	1,04	1,13

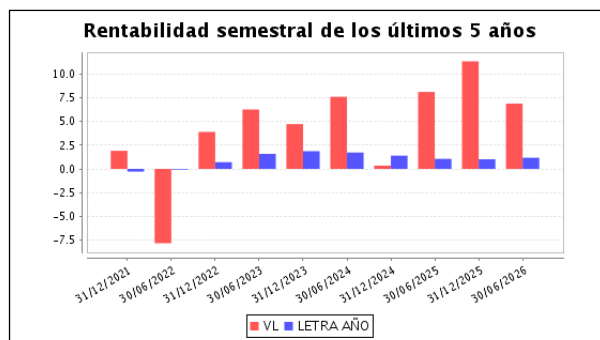
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	84.144	290	1,28
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	44.315	207	1,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	20.847	152	5,42
Renta Variable Internacional	58.158	225	9,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	29.999	104	6,88
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	88.437	523	0,92
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	325.901	1.501	3,50

*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	30.220	99,23	28.179	92,90
* Cartera interior	13.097	43,00	12.287	40,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.124	56,23	15.892	52,39
* 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)	303	0,99	2.211	7,29
(+/-) RESTO	-69	-0,23	-58	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	30.455	100,00 %	30.332	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)	30.332	27.242	30.332	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,30	0,00	-6,30	-3.306.096,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,70	10,75	6,70	-34,91
(+) Rendimientos de gestión	6,89	11,04	6,89	-34,89
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-73,66
+ Dividendos	0,07	0,06	0,07	24,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,10	0,05	-52,12
± 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)	6,76	10,85	6,76	-34,96
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-527,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,29	-0,24	-13,36
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	2,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-33,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	59,22
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,07	-34,91
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	1.743,79
+ 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.455	30.332	30.455	

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

3. Inversiones financieras

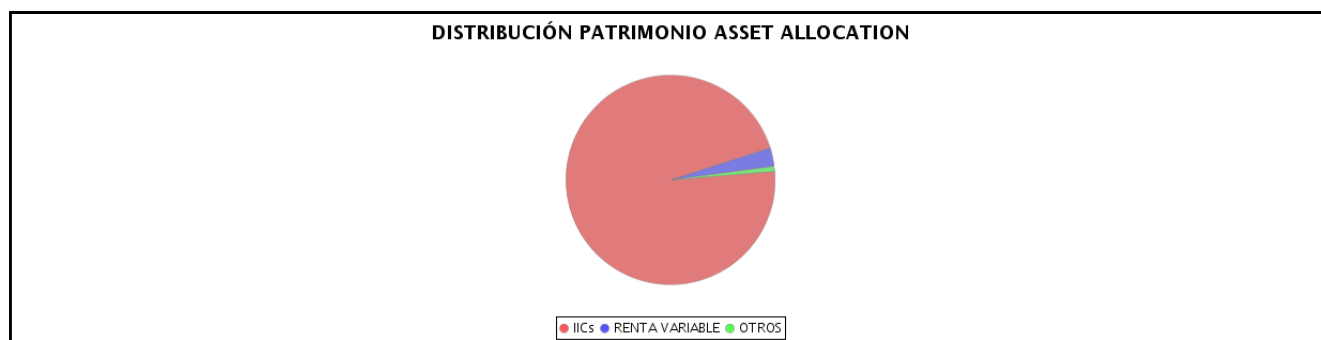
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	870	2,86	855	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE	870	2,86	855	2,82
TOTAL IIC	12.227	40,16	11.432	37,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.097	43,02	12.287	40,51
TOTAL IIC	17.124	56,21	15.892	52,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.124	56,21	15.892	52,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.220	99,23	28.179	92,92

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

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: página web del Grupo A&G (www.ayg.es)
Número de registro: 315208

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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
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 6369042,9 miles euros que suponen el 20.91% del patrimonio de la IIC.

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 8274889,74 miles euros que suponen el 27.17% 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 154.979,06.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico Circular 5/2018

Global Managers Fund FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 ha venido marcado por el crecimiento de las tensiones en Oriente Medio, desencadenando en un conflicto armado que no sólo se ha cobrado vidas, sino que, además, ha afectado a la economía global principalmente por el cierre del estrecho de Ormuz, paso de gran parte del petróleo y gas a nivel global.

Respecto a la inflación, el conflicto ha aumentado las previsiones de inicios de año debido al alza de los precios de la energía. Por su parte, los bancos centrales no han querido repetir errores del pasado, siendo el BCE el primero en actuar con una subida de tipos durante el segundo trimestre del año, mientras que la Fed, ha mantenido tipos cuando a inicios de año, se esperaban bajadas. En cualquier caso, ambos reiteran un enfoque muy dependiente de los datos, tal y como han repetido Lagarde en Europa, así como Warsh en EE. UU. Este último, comienza su etapa como presidente de la Reserva Federal, sucediendo a Jerome Powell.

Por otro lado, las economías de EE. UU. y de la zona euro han visto disminuir sus estimaciones de crecimiento tras el conflicto, que se esperaba de corta duración y, el cual no se ha resuelto por el momento de manera definitiva. En Estados Unidos este sigue sosteniéndose por la inversión en Inteligencia Artificial, mientras en Europa aparecieron signos de estancamiento, que van disipándose. La tendencia de los datos macro apunta a este menor crecimiento, aunque el panorama se mantiene positivo. El consumo sigue mostrando fortaleza, mientras el mercado laboral empieza a dar algunas señales

de desaceleración.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P 500 han alcanzado nuevos máximos impulsados por las compañías de semiconductores, esenciales en el desarrollo de la IA, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. Además, no todo el sector tecnológico ha acompañado estas subidas, ya que este desarrollo supone un nuevo riesgo para las compañías de software, que han visto grandes caídas en su cotización. Sin embargo, retomando la temática de la IA, las compañías que han liderado las subidas se encuentran en los mercados emergentes, Corea en este caso, con Sk Hynix y Samsung registrando fuertes subidas al estar especializadas en uno de los principales cuellos de botella de este desarrollo. Taiwan, dentro de estos mercados, acompaña las subidas con TSMC como principal exponente, siendo también crítico en las cadenas de suministro de chips. En renta fija el inicio del conflicto supuso fuertes correcciones, al reajustar las expectativas de tipos al alza. De la misma forma, las curvas de las principales economías tuvieron fuertes aplanamientos, al ajustarse de manera más pronunciada los tramos cortos que los largos. Sin embargo, a finales de semestre se empiezan a relajar estas expectativas y aunque el escenario es de rentabilidades superiores a inicio de año en deuda gubernamental, el panorama es más favorable que el pronosticado cuando comenzó el cierre del Estrecho y los ataques. En cuanto a los diferenciales, estos se dispararon a finales de febrero, comenzando un recorrido a la baja desde entonces que los sitúa en niveles similares a los previos.

Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión positiva sobre los mercados se ha materializado en la cartera incrementando el riesgo respecto al semestre anterior. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: Se ha elevado el peso en renta variable a lo largo del periodo hasta el 92.54% con el que cerró el semestre. La cartera de renta variable está compuesta principalmente por fondos globales como por ejemplo el Veritas Global Focus, así como fondos con exposición geográfica a la península Ibérica, Europa, China o Japón entre los que encontramos el Magallanes Iberian Equity, Brook European Focus, Oyster Japan Opportunities, Xingtai China entre otros. Adicionalmente, se mantiene exposición a Socimi y una compañía española enfocada al sector de la alimentación.

Renta Fija: La cartera no invierte directamente en renta fija pura ni a través de fondos pero tiene exposición a través del hedge fund global Armor Capital Offshore con un enfoque long short.

Sectorialmente: la exposición sectorial está muy diversificado. No obstante, la cartera tiene mayor exposición a materiales básicos, consumo cíclico e industriales.

Geográficamente la cartera mantiene un sesgo a Europa con una exposición del 65%, mientras que en Japón y Estados Unidos mantiene un peso del 13% en cartera en cada una de ellas

En divisas hemos mantenido el riesgo divisa en el que está denominado cada activo de la cartera e invirtiendo en fondos globales en la divisa base de la cartera.

Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido de un 6.88% en el periodo analizado. A modo meramente informativo, ya que la sociedad no tiene índice de referencia por folleto, para el periodo analizado la rentabilidad de la letra del gobierno español ha sido de +0,92%

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 123,000 EUR, es decir un 0,41 % en el período, hasta 30,455M EUR.

El número de partícipes se redujo en el periodo en 2, finalizando el ejercicio con 103 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 6,88% y la acumulada en el año de 6,88%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 2,23%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -2,29%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,17% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,17%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,01% 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, ha supuesto un 0,17% durante el semestre.

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 6,88% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado hasta alcanzar un 92,54% en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Exposición residual a través de un hedge fund global long/short tanto de renta variable como de renta fija.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Exposición residual a la clase de activo ya que la cartera estaba totalmente invertida a cierre del semestre.

No se han producido ni compras ni ventas en el periodo anualizado.

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

MAGALLANES IBERIAN EQTY-EI
BROOK EUROPEAN FOCUS I EUR ACC A
AMUNDI FD-EQ JPN TARGET-AHEC SICAV

Y los que menos han contribuido:

VERITAS GLOBAL FOCUS A (EUR) INC
XINGTAI CHINA FUND CLASS A (EUR HEDG)

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 38,54% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Amundi Luxembourg SA
Veritas Asset Management LLP
Lancaster Investment Management LLP
Armor Capital Management, L.L.C
Magallanes Value Investors, S.A. SGIIC
Xingtai Capital Management Limited
Highwater Management S.A.
Brook Asset Management Ltd
Andbank Asset Management Luxembourg

Arcus Investment Limited
iM Global Partner Asset Management S.A.
Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 96,37% de los activos de la cartera del fondo.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 48.1.j del RIIC, la IIC mantiene una inversión computable del 6,23% de su patrimonio en el vehículo H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD CL A S1 (ISIN: XD0209408711), cumpliendo holgadamente con el límite normativo máximo del 10% previsto para este tipo de activos.

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 9,72%.

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

No se han imputado costes de análisis en el periodo analizado.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito con unas estimaciones de tipos e inflación superiores al escenario inicial, todo apunta a que el crecimiento se ralentizará en este año. Sin embargo, seguimos siendo positivos en los activos de riesgo, debido principalmente a la fuerte inversión en IA y el crecimiento de beneficios empresariales, que apunta a una amplitud superior

en los principales índices y que supondrá el mayor catalizador de cara a lo que resta de año.

Si bien, nuestro posicionamiento es de cautela frente a posibles correcciones o previsiones de tipos que se puedan revisar al alza ante repuntes de la inflación, con estrategias en renta variable que nos permiten diversificar factores y modular riesgos.

En renta fija continuamos encontrando oportunidades que compensan una sobreponderación en esta clase de activos, frente a alternativas más conservadoras como el mercado monetario. Creemos que, desde un enfoque flexible, las rentabilidades seguirán batiendo a la inflación, aportando robustez y suponiendo un pilar a la hora de la construcción de carteras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105775003 - ACCIONESITECHO HOGAR SOCIMI SL	EUR	544	1,79	519	1,71
ES0112501012 - ACCIONESIEBRO FOODS SA	EUR	326	1,07	336	1,11
TOTAL RV COTIZADA		870	2,86	855	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE		870	2,86	855	2,82
ES0159259003 - PARTICIPACIONESIMAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	5.688	18,68	5.417	17,86
ES0159201005 - PARTICIPACIONESIMAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	5.706	18,74	5.239	17,27
ES0179463007 - PARTICIPACIONESIKERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	833	2,74	776	2,56
TOTAL IIC		12.227	40,16	11.432	37,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.097	43,02	12.287	40,51
LU0568583933 - PARTICIPACIONESIAMUNDI FUNDS EQUITY JAPA	EUR	2.249	7,38	1.873	6,18
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONESICF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	3.335	10,95	3.179	10,48
XD0209408711 - PARTICIPACIONESJARMOR CAP	USD	1.899	6,23	1.835	6,05
LU2388163607 - PARTICIPACIONESIDIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	402	1,32	288	0,95
LU2451274059 - PARTICIPACIONESIFND ATHEN FCP-GBL EQ-A	USD	507	1,67	445	1,47
LU2637074944 - PARTICIPACIONESJARCUS JAPAN FD-A-ACC EUR	EUR	625	2,05	600	1,98
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONESICANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	140	0,46	188	0,62
LU0204988207 - PARTICIPACIONESJOYSTER JAPAN OPPORTUNITI	EUR	783	2,57	686	2,26
XD1207042122 - PARTICIPACIONESJARMOR CAP	USD			23	0,08
IE00B591NP41 - PARTICIPACIONESIVERITAS GLOBAL FOCUS	EUR	3.298	10,83	3.320	10,95
IE000YMX2574 - PARTICIPACIONESJODEY-EUROPEAN FOCUS FD-E	EUR	3.884	12,75	3.455	11,39
TOTAL IIC		17.124	56,21	15.892	52,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.124	56,21	15.892	52,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.220	99,23	28.179	92,92

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 informaci3n

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

Sin informaci3n