

GLOBAL MANAGERS FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 3072

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,01	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,32	3,36	1,94

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	2.120.727,62	2.120.731,66
Nº de Partícipes	103	106
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	25.197	11,8814
2023	23.336	11,0040
2022	20.875	9,8883
2021	21.800	10,3262

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,97	-0,66	1,01	2,48	5,01	11,28	-4,24	17,45	12,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	12-11-2024	-1,90	05-08-2024	-2,89	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,71	04-10-2024	0,91	27-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,85	6,45	9,02	6,59	4,69	7,57	11,45	9,25	4,64
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	7,79	4,51

(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.

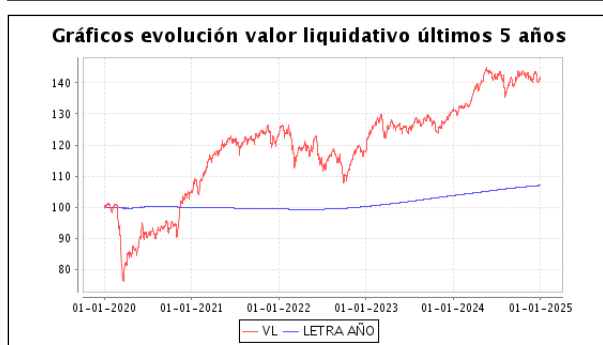
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,27	0,21	0,27	1,04	1,03	1,13	1,16

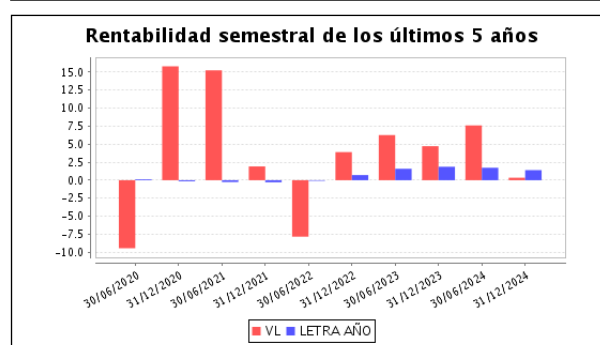
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.581	255	3,29
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	38.728	194	3,03
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.913	152	0,84
Renta Variable Internacional	46.506	212	5,67
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	25.133	103	0,34
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	108.297	572	1,93
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	295.156	1.488	2,73

*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	24.222	96,13	23.631	94,11
* Cartera interior	9.138	36,27	8.604	34,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.084	59,86	15.027	59,84
* 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)	995	3,95	1.499	5,97
(+/-) RESTO	-19	-0,08	-19	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	25.197	100,00 %	25.111	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)	25.111	23.336	23.336	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	99,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34	7,28	7,52	-95,14
(+) Rendimientos de gestión	0,55	7,47	7,91	-92,47
+ Intereses	0,06	0,10	0,16	-37,50
+ Dividendos	0,07	0,13	0,20	-47,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,00	0,05	962,45
± 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)	0,32	7,18	7,39	-95,48
± Otros resultados	0,06	0,05	0,11	22,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,25	-0,45	-15,67
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	4,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	24,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-67,58
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,06	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,06	0,06	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.197	25.111	25.197	

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

3. Inversiones financieras

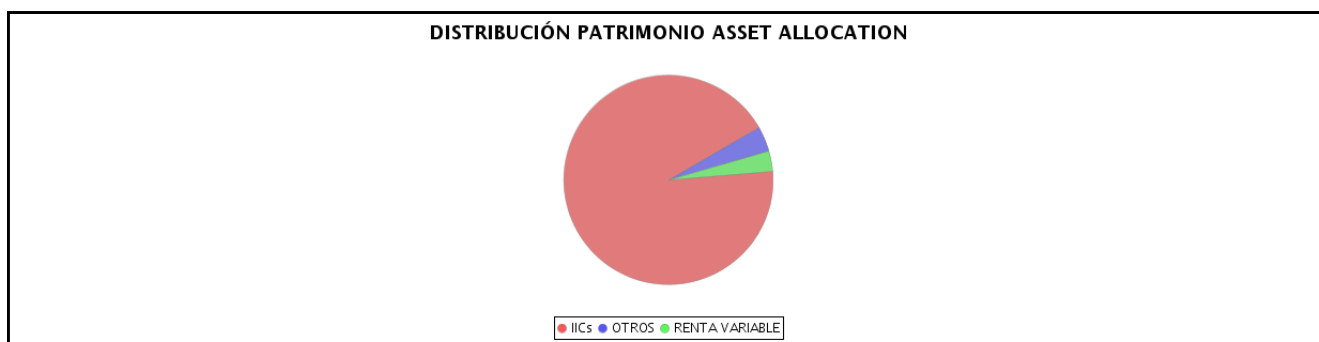
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	794	3,15	283	1,13
TOTAL RENTA VARIABLE	794	3,15	283	1,13
TOTAL IIC	8.343	33,12	8.321	33,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.138	36,27	8.604	34,27
TOTAL IIC	15.084	59,87	15.027	59,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.084	59,87	15.027	59,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.222	96,14	23.631	94,12

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VERITAS GLOBAL FOCUS A EUR INC NAV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ARMOR CAP OFF LTD. CL A S001-16	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI FUNDS EQUITY JAPAN TARGET - AHEC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BROOK EUROPEAN FOCUS-EURI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ARMOR CAP OFF LTD. CL A S.1 (USD)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
CANEPA XINGTAI CHINA FUND - AEURH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MAGALLANES IBERIAN EQUITY CLASE E	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OYSTER JAPAN OPPORTUNITIES EURO ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
JO HAMBRO EUROPEAN SELECT VAL A EUR INC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY CLASE E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FND CF ODEY UK ABSOLUTE RET EUR-HA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

Partícipes significativos: 25.52%

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 80.296,01

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

El segundo semestre de 2024 ha venido marcado por el inicio de los recortes de tipos por parte de la Fed que se sumó en septiembre al ciclo de bajadas de tipos casi generalizadas, la victoria de Donald Trump, y el incremento de la incertidumbre en la zona Euro por las crisis de gobierno y los adelantos electorales en Francia y Alemania. Todo ello, en un entorno en el que las tensiones geopolíticas se recrudecieron en Oriente Próximo al tiempo que el conflicto en Ucrania seguía abierto.

La economía ha tenido un buen desempeño a nivel global. No obstante, tras un primer semestre en el que parecía que convergían, a medida que nos adentrábamos en la segunda parte del año, las divergencias entre EEUU y la zona Euro se han ido acentuando. En EEUU, la actividad ha sorprendido al alza impulsada por la fortaleza del consumo y un mercado laboral que, aunque más moderado se mantiene en niveles elevados. Además, el triunfo de Trump y las medidas anunciadas para impulsar la inversión y el empleo en la industria han supuesto un aumento de las expectativas de crecimiento. En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso. La economía ha crecido menos de lo previsto lastrada por la debilidad del consumo y la inversión. Estos se mantienen en niveles muy débiles pese a la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años. Por otro lado, el posible incremento de los aranceles por la administración de Trump supone una clara amenaza y podrían lastrar el crecimiento en un futuro próximo.

Respecto a la inflación, aunque a un ritmo más lento, la confirmación de la tendencia a la baja de la inflación general abrió la puerta a los recortes de tipos, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido estancada entre el 3.2% y 3.3% en EEUU y en torno al 2,7% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios. Si bien, en el último trimestre hemos asistido a repuntes en la inflación general con motivo de los efectos base de los precios de la energía que han dejado de contribuir negativamente, estos repuntes puntuales no suponen un cambio de tendencia.

En cuanto a los bancos centrales, los recortes de tipos se han ido materializando. Después de que en junio el BCE iniciase las bajadas de tipos, la Fed tomó el relevo acelerando el ritmo y ambos cerraron el año con los tipos 100 pb por debajo de los niveles de diciembre 2023. No obstante, las divergencias que han aumentado en los últimos meses, han dado paso a diferentes expectativas. Los mercados descuentan bajadas de 100 pb en el año por parte del BCE, respaldadas por una mayor confianza en el descenso final de la inflación al objetivo del 2% en 2025, y por la expectativa de que la reactivación de la actividad será más lenta. En cambio, las expectativas para la Fed, son mucho más moderadas, los mercados descuentan entre una y dos bajadas tras la revisión al alza de las proyecciones de inflación para los próximos dos años y los menores riesgos de enfriamiento del mercado laboral.

Los mercados bursátiles tras un primer semestre muy fuerte, moderaron algo sus avances en un entorno marcado por el incremento de la volatilidad. La mayoría de los principales índices bursátiles cerraron el año con ganancias y el índice global MSCI ACWI avanzó un 15%. Las expectativas de los beneficios de la inteligencia artificial impulsaron el dominio de las compañías tecnológicas en la renta variable, el S&P 500 encadenó dos años consecutivos de ganancias por encima del 20%, por primera vez en más de 25 años.

En renta fija estadounidense los recortes de tipos han ido acompañados de incrementos de las rentabilidades de la deuda más acusadas en los plazos más largos de las curvas. La expectativa de una mayor inflación junto con una relajación de la política monetaria más cauta a futuro ha impulsado al alza las rentabilidades soberanas. La rentabilidad del bono de EEUU a 10 años cerró en niveles de 4.57%, unos 69 pb p.b. por encima de los niveles iniciales de 2024. En la zona Euro, el efecto contagio ha dado paso a incrementos en las rentabilidades de los bonos soberanos. Además, destacó el incremento de la prima de riesgo francesa con motivo de la crisis política y el elevado déficit presupuestario que se ha consolidado en

niveles por encima de la española.

Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A pesar de tener en general una estrategia conservadora, de forma táctica, teniendo en cuenta un horizonte de inversión de más largo plazo, pensamos que el final de la subida de tipos será el germen de un ciclo favorable para los activos de riesgo y mante

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

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 77,98%, realizándose la inversión a través acciones.

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

Sectorialmente: se ha incrementado el peso en el sector inmobiliario, a través de una socimi.

Geográficamente hemos incrementado pesos en España, como consecuencia de la compra de la socimi mencionada.

En divisas no hay cambiso significativos.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -1,52% 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, a los gastos soportados y al nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo disminuyó en -16,51Meuros, es decir un 0,07% en el período, hasta 25,20Meuros.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3, finalizando el ejercicio con 103 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 0,34% y la acumulada en el año de 7,97%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,91%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,90%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 3,32% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 3,36%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,37% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,54% durante el semestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 0,34%% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 74,75% hasta un 77,98%.

RENTA FIJA: No se ha operado en renta fija durante el periodo. El porcentaje en este tipo de activos es del 0,0%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha disminuido su inversión desde un 12,53% hasta un 11,34%, aunque dicha reducción ha sido por efecto de valoración, sin haber vendido posiciones.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 5,92% hasta un 3,93%.

Se han realizado las siguientes compras:

ES0105775003 - ACC TECNO HOGAR SOCIMI

No se han realizado ventas en el periodo.

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

FND VERITAS GLOBAL FOCUS FUND-EA
FND MAGALLANES IBERIAN EQTY-EI
FND BROOK EUROPEAN FOCUS I EUR ACC A
FND XINGTAI CHINA FUND CLASS A (EUR HEDG
FND OYSTER JAPAN OPPORTUNITIE-2 SICAV

Y los que menos han contribuido:

FND WS LANCASTER-ABSOLUTE RET-HA EUR
FND MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E, FI
FND PP IN S EU ICAV-JOHCMS ERSV-A
H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD CL A S1
H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD A 001 16

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se tenía exposición en derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 30,82% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

Amundi Luxembourg SA
Armor Capital Offshore Ltd
Bankinter Gestion de Activos SA SGIIC
IM Global Partner Asset Management SA
Magallanes Value Investors SA SGIIC/Spain
Odey Asset Management LLP
Perpetual Investment Services Europe Ltd
UBS Luxembourg SA
Veritas Asset Management LLP
Waystone Management Co IE Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 74,83% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son:

H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD CL A S1 %s/p 6,17

H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD CL A SMA %s/p 0

H/F ARMOR CAPITAL OFFSHORE LTD A 001 16 %s/p 0,1

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 6,84%.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

A&G Fondos ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes supuestos:

1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.

2) Cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: JP Morgan, Morgan Stanley, Morningstar y Ned Davis entre otros.

Los costes de servicio de análisis tanto asignables a la IIC durante el periodo como presupuestados para el siguiente ejercicio son de cero euros.

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 agresivas en renta variable. Entre las estrategias relativas destaca la sobre ponderación de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Con la dirección de los tipos de interés a la baja más definida en la zona Euro, centramos nuestra exposición en los activos de esta área geográfica en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	290	1,15	283	1,13
ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL	EUR	505	2,00		
TOTAL RV COTIZADA		794	3,15	283	1,13
TOTAL RENTA VARIABLE		794	3,15	283	1,13
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	4.041	16,04	4.231	16,85
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	3.580	14,21	3.376	13,44
ES0179463007 - PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	722	2,87	715	2,85
TOTAL IIC		8.343	33,12	8.321	33,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.138	36,27	8.604	34,27
IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO EUROPEAN SELEC	EUR	2.348	9,32	2.378	9,47
IE008591NP41 - PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FOCUS	EUR	3.459	13,73	3.196	12,73
GB0083SX1S66 - PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.858	11,34	3.108	12,38
IE008GBPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	165	0,65	151	0,60
IE000YMX2574 - PARTICIPACIONES ODEY-EUROPEAN FOCUS FD-E	EUR	2.599	10,32	2.546	10,14
LU0568583933 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EQUITY JAPA	EUR	1.414	5,61	1.399	5,57
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	25	0,10	26	0,10
LU0204988207 - PARTICIPACIONES OYSTER JAPAN OPPORTUNITI	EUR	526	2,09	514	2,05
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	1.690	6,71	1.710	6,81
TOTAL IIC		15.084	59,87	15.027	59,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.084	59,87	15.027	59,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.222	96,14	23.631	94,12

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

Descripción política remuneraciones para CNMV 2024 A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo. DATOS CUANTITATIVOS La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 1.722.663,97 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.491.242,14 euros y a remuneración
--

variable 231.421,83 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 18 empleados y sólo 13 de ellos beneficiarios de remuneración variable. La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona (en total 6 personas,) fue de 991.923,37 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 883.132,34 euros y a remuneración variable 158.791,03 euros. DATOS CUALITATIVOS Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable. Salario fijo y beneficios sociales. El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas. Bonus/Remuneración variable. La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

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

Sin información