

MANGLAR INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3831

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

Correo Electrónicoinfo@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: MANGLAR INVERSIONES SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de Renta Variable Nacional e Internacional y en Renta Fija de emisores públicos o privados de cualquier país. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,24	0,58	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.968.507,00	7.958.959,00
Nº de accionistas	106,00	108,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.168	1,2761	1,2513	1,4518
2017	11.528	1,4699	1,2760	1,4913
2016	10.048	1,2851	0,9980	1,3019
2015	9.634	1,2324	1,1217	1,3888

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

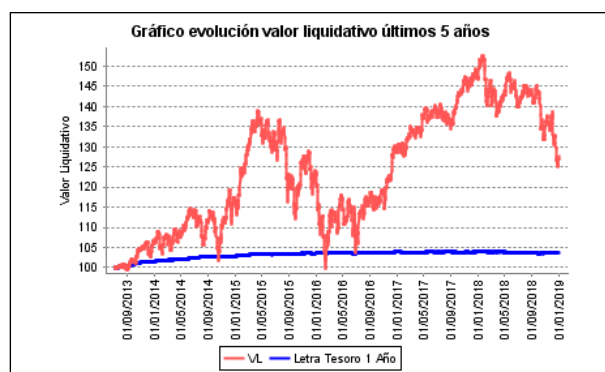
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-13,19	-10,88	2,34	0,33	-5,14	14,38	4,28	5,96	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,14	0,13	0,13	0,10	0,41	0,33	0,31	

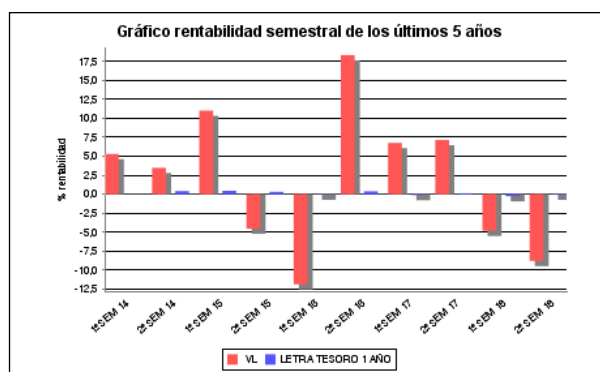
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.808	96,46	10.321	92,69
* Cartera interior	471	4,63	502	4,51
* Cartera exterior	9.333	91,79	9.815	88,15
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	4	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	321	3,16	754	6,77
(+/-) RESTO	39	0,38	60	0,54
TOTAL PATRIMONIO	10.168	100,00 %	11.135	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)	11.135	11.528	11.528	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,12	1,46	1,59	-91,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,88	-4,93	-13,76	75,88
(+) Rendimientos de gestión	-8,72	-4,79	-13,46	78,12
+ Intereses	0,06	0,02	0,08	283,77
+ Dividendos	0,79	1,66	2,45	-53,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,07	0,12	-22,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,43	-6,49	-12,91	-2,78
± 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)	-3,20	-0,03	-3,19	10.854,24
± Otros resultados	0,01	-0,02	-0,01	-137,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,31	2,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,15	-0,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	4,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	25,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-10,09
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-39,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-39,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.168	11.135	10.168	

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

3. Inversiones financieras

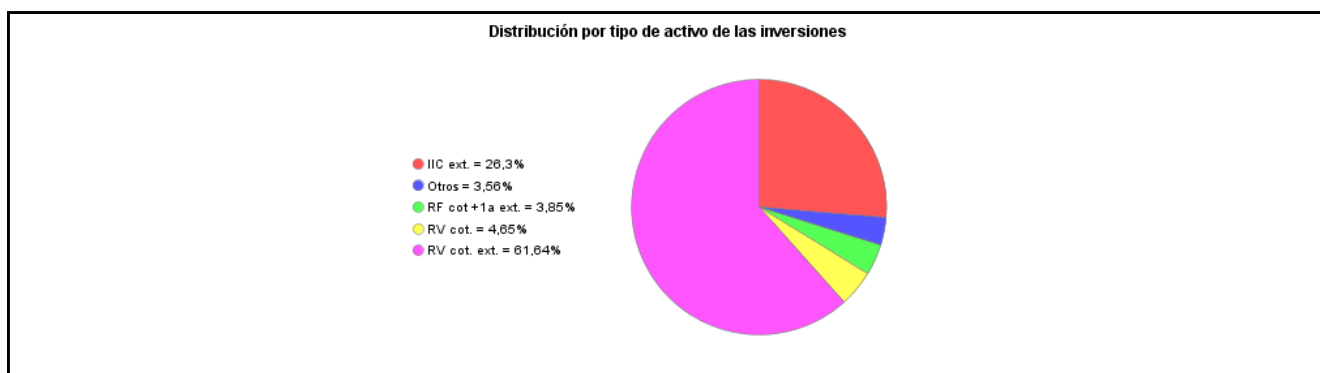
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	471	4,65	502	4,51
TOTAL RENTA VARIABLE	471	4,65	502	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	471	4,65	502	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	392	3,85	386	3,47
TOTAL RENTA FIJA	392	3,85	386	3,47
TOTAL RV COTIZADA	6.267	61,64	7.402	66,48
TOTAL RENTA VARIABLE	6.267	61,64	7.402	66,48
TOTAL IIC	2.674	26,30	2.027	18,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.333	91,79	9.815	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.804	96,44	10.317	92,66

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 47,52% de las acciones de MANGLAR SICAV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año se ha caracterizado por el fuerte descenso de los mercados de renta variable, registrado básicamente durante el último trimestre. Los descensos habidos durante el mes de agosto fueron recuperados en muy buena parte durante el mes de septiembre, pero entrados ya en el último trimestre del año se produjo un fuerte descenso que no se recuperó en el año. Consideramos que los motivos teóricos del descenso bursátil son muy débiles, o en otras palabras que no existe una argumentación sólida que los fundamente. Durante todo el año 2018 han ido saliendo argumentaciones tales como la situación de Corea del Norte, el déficit italiano, el descenso de la lira turca, la guerra comercial de Trump, la subida de tipos, el Brexit, la situación China, el final del QE en la zona euro a partir de enero de 2019, el aplanamiento de la curva de tipos en EEUU o simplemente los 9 años de duración del ciclo económico positivo tras la crisis de Lehman Brothers. En primer lugar consideramos que son demasiados motivos, habitualmente cuando hay alguno de realmente relevante con uno sólo basta. En segundo lugar muchos de ellos han acabado ya, como puedan ser el conflicto de Corea del Norte, el déficit italiano, el descenso de la lira turca, o la guerra comercial en especial en lo referente a México y Canadá. Es verdad que otros siguen vigentes, como la guerra comercial con China, que ha tenido sin embargo una moratoria, la subida de tipos, o el Brexit. No tenemos motivos para pensar que los acuerdos finales entre EEUU y China no van a tener el mismo pragmatismo que han tenido los firmados con sus vecinos. En ambos casos la realidad de los acuerdos dista mucho de las amenazas previas. Respecto a la subida de tipos comentar que las primeras fases de subida, las de normalización de tipos, son positivas para los mercados bursátiles. Respecto al Brexit no visualizamos ningún acuerdo posible entre la Unión Europea y Gran Bretaña que el parlamento inglés pueda aprobar. Visualizamos que sólo quedan dos alternativas posibles, el brexit duro o la permanencia, que no han sido votados como tal, y nuestra hipótesis es la de aplazamiento del plazo y la convocatoria de un nuevo, aunque diferente, referéndum dentro de unos meses o incluso años. Respecto a China, finalmente su PIB ha crecido un 6,6% en el año 2018, con unos datos robustos de ventas minoristas y de producción industrial. Respecto a las otras supuestas problemáticas, el final del

QE en la zona euro no puede ser nunca motivo de problemática, como no lo fue su final en EEUU en Octubre del 2014. El momento de la verdad es cuando se dejan de renovar las emisiones adquiridas por los bancos centrales, no cuando se deja de incrementar su balance con nuevas compras. Respecto al aplanamiento de la curva de tipos de interés en EEUU, de las 4 veces anteriores que ha ocurrido desde 1988 hasta ahora, sólo en una (marzo 2000) provocó un descenso de las cotizaciones. Finalmente, y respecto a la duración del ciclo económico, cabe recordar que este es siempre más o menos largo en función de lo aguda que haya sido la crisis precedente. En función de la gravedad de la crisis económica del año 2009, según nuestros análisis este ciclo económico positivo debería tener una duración mayor, que podría prolongarse perfectamente hasta el año 2022. En Diciembre, la FED no decepcionó y subió un cuarto de punto los tipos de interés, dejando la horquilla en el 2,25% - 2,50%. Powell, dejó entrever que debido a la debilidad que presentan los mercados y el efecto que pudiera tener en la economía mundial, la FED estudiara nuevas subidas de tipos, dejando anclados los tipos neutrales en niveles del 3%. Acaba un semestre muy complicado para los activos de renta fija que han presentado un débil comportamiento durante el año; por el lado del crédito corporativo, hemos asistido a ampliación de diferenciales de crédito en todo tipo de bonos. La venta de activos de riesgo ha arrastrado a ventas de bonos en general, siendo los más penalizados los de más beta (el High Yield y los tramos de deuda corporativa más subordinada). A esta caída propiciada por la subida de tipos de interés que están teniendo lugar en USA se le han ido sumando factores que ha incidido en el mal comportamiento del crédito corporativo en general. En cuanto a tipos de interés, el BCE no ha aportado nada nuevo a lo ya anunciado en junio sobre la reducción del programa de compra de bonos. La atención se centra ahora en cuál será a partir de enero su política de reinversión de bonos que van venciendo en el balance y cuando subirá tipos por primera vez en este ciclo. No obstante, ha reiterado en su mensaje de tipos que éstos no subirán hasta la segunda mitad del año 2019. En el último trimestre empieza ya la retirada de estímulos y baja la cifra de compra de bonos de 30.000 millones a 15.000 millones al mes. Los bonos core han vuelto a actuar como activo refugio durante todo el año, terminando el año en mínimos de 0,24% de Tir del bono alemán a 10 años. El buen comportamiento de los bonos de gobierno periféricos de inicio de año se ha visto empañado por el caso italiano; la prima de riesgo española, ha aguantado bien y se sitúa a final del año prácticamente donde empezó en 114 p.b. La TIR del bono español a 10 años en el 1,42%. El bono italiano, con mucha volatilidad, ha incrementado su prima de riesgo en casi 100 p.b. y ha cerrado en el 2,74% de rentabilidad. Algunas de las compras de este 2018 son, LafargeHolcim, Dufry, Inveco, Basf, Anheuser Busch Inbev, Stmicroelectronics, etc. Por otra parte, hemos vendido de forma parcial o total empresas como: E.ON AG, Engie, Unilever, Nestle, Caterpillar, entre otras. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -8,79% y la volatilidad ha sido del 9,99%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro a 1 Año ha obtenido una rentabilidad de -0,17%, y una volatilidad del 0,3%. Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 10,44 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. El impacto total de los gastos soportados en el periodo por la IIC ha sido del 0,27%. MANGLAR invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otros fondos durante el semestre ascienden a 0,11% del patrimonio medio de la SICAV. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,33 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerció el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses; adicionalmente la Sociedad Gestora también ejerció el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se procedió a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se dio las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante el ejercicio 2018 fue a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. Durante el año 2018 la Entidad Gestora ha

satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.354.032,26 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.220.132,26 (94,3%) corresponden a remuneración fija, y 133.900,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 100% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 549.394,53 euros (el 23,3% del total), y una remuneración variable de 21.400 euros (el 15,9% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 19, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.159.302,06 euros, y una remuneración variable de 133.900,00 euros. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	134	1,32	156	1,40
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	172	1,70	183	1,64
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	165	1,63	164	1,47
TOTAL RV COTIZADA		471	4,65	502	4,51
TOTAL RENTA VARIABLE		471	4,65	502	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		471	4,65	502	4,51
US37045XBF24 - R. GENERAL MOTORS 4,200 2021-03-01	USD	197	1,94	195	1,76
US40428HPR74 - R. HSBC BANK USA 2,350 2020-03-05	USD	195	1,91	190	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		392	3,85	386	3,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		392	3,85	386	3,47
TOTAL RENTA FIJA		392	3,85	386	3,47
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH	EUR	173	1,70	0	0,00
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO	USD	169	1,67	264	2,37
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	93	0,92	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES DUFRY AG	CHF	165	1,63	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	173	1,70	323	2,90
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	148	1,46	196	1,76
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	362	3,56	398	3,57
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	94	0,93	110	0,99
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	190	1,87	195	1,75
DE0008232125 - ACCIONES LUFTHANSA	EUR	98	0,97	103	0,93
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	267	2,62	435	3,90
DE000A2E4L75 - ACCIONES LINDE FINANCE	EUR	0	0,00	388	3,49
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	283	2,79	114	1,02
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	0	0,00	229	2,06
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	208	2,04	207	1,86
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	132	1,29	147	1,32
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	173	1,71	209	1,87
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	315	3,10	413	3,71
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	360	3,54	412	3,70
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	87	0,78
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	116	1,14	0	0,00
GB00BVF7Q58 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	0	0,00	167	1,50
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	131	1,29	129	1,16
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA	JPY	406	3,99	445	3,99
NL000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	239	2,15
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECT.	EUR	147	1,44	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	84	0,83	100	0,90
NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	131	1,29	151	1,36
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTO	EUR	55	0,55	0	0,00
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	379	3,72	432	3,88
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	0	0,00	193	1,74
US0605051046 - ACCIONES BK OF AMERICA	USD	183	1,80	205	1,84
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	225	2,22	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	521	5,13	546	4,90
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	182	1,79	229	2,06
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE	USD	256	2,51	268	2,40
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	44	0,44	69	0,62
TOTAL RV COTIZADA		6.267	61,64	7.402	66,48
TOTAL RENTA VARIABLE		6.267	61,64	7.402	66,48
CH0003299580 - I.I.C. PICTET CH SWISS	CHF	252	2,48	302	2,71
GB00B9428D30 - I.I.C. RIVER&MERCANTIL	GBP	341	3,36	403	3,62
IE00B02T6L79 - I.I.C. VERITAS ASIAN F	USD	337	3,31	399	3,58
IE00B3RMVW88 - I.I.C. VERITAS GLOBAL	USD	275	2,70	285	2,56
IE00B5T1R961 - I.I.C. JARTISAN GLOBAL	EUR	430	4,23	0	0,00
IE00BD4TZ862 - I.I.C. JARISAIG GLOBAL	EUR	293	2,88	315	2,83
IE00BF2VFW20 - I.I.C. LINDSELL TRAIN	EUR	470	4,63	0	0,00
IE00BSL7D176 - I.I.C. LONGLIFE PART A	USD	276	2,71	323	2,90
TOTAL IIC		2.674	26,30	2.027	18,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.333	91,79	9.815	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.804	96,44	10.317	92,66

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.