

## MANGLAR INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3831

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** 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 [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.fondos.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 Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@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](mailto: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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,17	0,09	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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	10.465.024,00	10.385.254,00
Nº de accionistas	202,00	105,00
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	17.397	1,6624	1,6624	2,0028
2021	20.354	1,9599	1,6339	2,0190
2020	16.749	1,6340	1,0645	1,6347
2019	12.487	1,6021	1,2691	1,6150

### 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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

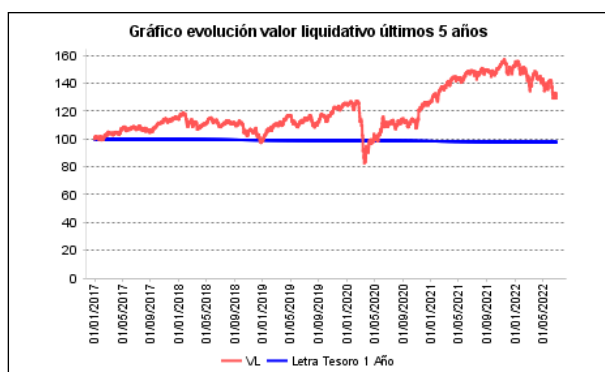
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-15,18	-11,64	-4,00	3,58	-0,83	19,94	2,00	25,55	14,38

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,15	0,15	0,16	0,16	0,64	0,80	0,55	0,41

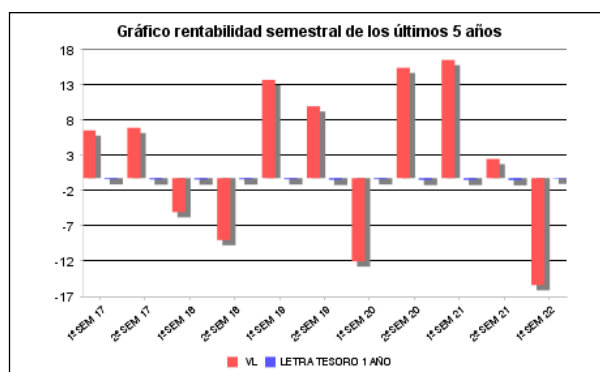
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	15.717	90,34	19.248	94,57
* Cartera interior	665	3,82	811	3,98
* Cartera exterior	15.052	86,52	18.438	90,59
* 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)	1.681	9,66	1.114	5,47
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-9	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.397</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20.354</b>	<b>100,00 %</b>

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)	20.354	19.848	20.354	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,78	-0,17	0,78	-544,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,14	2,69	-16,14	-675,02
(+) Rendimientos de gestión	-15,99	2,89	-15,99	-632,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,13	0,23	1,13	375,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,52	2,34	-11,52	-573,30
± 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)	-5,93	0,23	-5,93	-2.578,37
± Otros resultados	0,33	0,09	0,33	256,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,20	-0,15	-20,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	-5,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-10,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	18,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-89,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>17.397</b>	<b>20.354</b>	<b>17.397</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

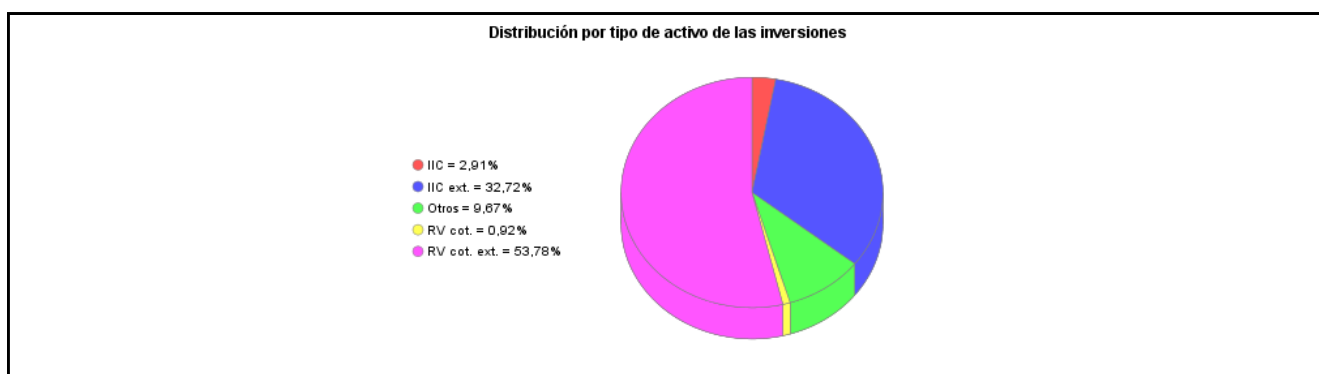
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	160	0,92	197	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE	160	0,92	197	0,97
TOTAL IIC	506	2,91	614	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	665	3,83	811	3,98
TOTAL RV COTIZADA	9.358	53,78	11.711	57,52
TOTAL RENTA VARIABLE	9.358	53,78	11.711	57,52
TOTAL IIC	5.694	32,72	6.727	33,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.052	86,50	18.438	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.717	90,33	19.248	94,54

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

El Consejo de Administración de la sicav de referencia, en su reunión celebrada el día 14 de enero de 2022, ha acordado la continuidad de la sociedad como Sicav, manteniendo su actual estatus fiscal del 1% en el Impuesto sobre Sociedades y

llevando a cabo las actuaciones necesarias para adaptarse a la nueva normativa de tener al menos 100 accionistas con acciones cuyo valor de adquisición sea de al menos 2.500 euros.

## 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 36,12% de las acciones de MANGLAR SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1234,83 euros, lo que supone un 0,006% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 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 primer semestre del año ha venido marcado por tres acontecimientos. En primer lugar, por la subida de los tipos de interés. Los tipos a un año han subido aproximadamente un +1,0% en la Zona Euro y un +2,5% en los Estados Unidos. Los tipos de interés a 10 años han subido más de un 1% en ambas zonas. En segundo lugar, la guerra Ruso-Ucraniana, que irrumpió a finales de febrero, generando una subida adicional del precio de las materias primas de alrededor de un 10% en lo que a su índice general respecta. Este alcanzó sus máximos a principios de mayo, y en la actualidad ha vuelto a descender hasta situarse en los niveles de pre-guerra. Por último, a partir del día 10 de junio, el mercado cotizó una hipotética recesión futura. El catalizador fue un dato de la inflación de mayo en EEUU tres décimas superior a la prevista. Este temor fue cotizado en los Estados Unidos hasta mediados de junio, y en la Zona euro hasta principios de julio.

Las subidas de tipos de interés no les han situado aún en sus niveles de mera normalización, que estimamos en el 3,5% en lo que a tipos cortos se refiere. Es un nivel compatible con el 3,0% al que pensamos va a converger la inflación, una vez se acabe de materializar el descenso de los precios de las materias primas y finalicen los estratosféricos márgenes

empresariales de los productores; se normalicen los inventarios de las empresas, sobredimensionados por las dificultades de aprovisionamiento; actúe el efecto base y se noten los efectos de las subidas de tipos. En otras palabras, no estimamos problemáticas las subidas de tipos, actuales y previstas.

La superior velocidad de subida de tipos en los Estados Unidos ha repercutido en el fortalecimiento del dólar, que se ha situado ya, en la actualidad, en niveles de sobrevaloración fundamental.

Los resultados empresariales siguen siendo muy sólidos, con unas empresas que mantienen unos niveles récord de ventas y de pedidos, cuya mayor preocupación actualmente es la de servir lo vendido. Esperamos que la demanda de los consumidores se mantenga sólida, más centrada en servicios que en bienes, fundamentado en que (i) seis meses de relativa normalidad en Occidente no son suficientes para resarcir al consumidor de dos años de pandemia; (ii) esperamos que las aún importantes restricciones covid existentes en Asia, vayan remitiendo a partir del último trimestre del año o del primer trimestre de 2023; (iii) la cantidad de dinero en manos del público sigue estando en zonas de máximos, luego el ahorro excesivo acumulado durante la pandemia sigue estando ahí y, (iv) las tasas de paro se encuentran en zonas de mínimos históricos tanto en la Zona Euro como en los Estados Unidos.

El mercado bursátil entró en un ciclo value en noviembre del 2020, y pensamos que le queda aún un largo recorrido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos aprovechado la volatilidad para utilizar toda la caja disponible comprando acciones hasta el límite legal, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la Sicav.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -15,18%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de -0,08%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -14,53% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 97 accionistas, lo que supone una variación del 92,38%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -15,18%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,28%. MANGLAR SICAV 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 otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,13444650807828% del patrimonio medio de la IIC.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -15,18%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -8,92%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos aumentado la posición en compañías como: Teradyne, Carnival, Kerry Group, Deutsche Post, entre otros. También hemos añadido nuevos activos en la cartera como: Vopak, Visa y Wizz Air.

Hemos vendido Meta Platforms, Netflix, Amazon, Alphabet Inc, Exxon Mobil, entre otros.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EXXON MOBIL CORP, SHELL PC, ASTRAZENCA, NOVO NORDISK A/S B, ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VERITAS ASIAN FUND, CARNIVAL CORP, ARTISAN GLOBAL OPPORTUNITIES FUND, GUARDCAP GLOBAL EQUITY I EUR FUND, BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 0,16%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 18,29%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,55%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 0,75 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y Madrid de empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ha ejercido el derecho de asistencia y/o 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 inversores, tales como primas de asistencia a juntas. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

### 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 IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estimamos un buen segundo semestre bursátil del año, basado en la continuidad de los buenos resultados empresariales, y en el inicio de la disminución de las tasas de inflación.

Para el segundo semestre del año prevemos una continuidad total y absoluta de la política de inversión seguida durante el primer semestre: unos porcentajes de inversión muy elevados, con un carácter marcadamente value de la cartera. El value mantiene los mayores descuentos fundamentales a la vez que constituye la mejor de las estrategias en un entorno de tipos de interés subiendo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	160	0,92	197	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		160	0,92	197	0,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		160	0,92	197	0,97
ES0157638018 - I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	506	2,91	614	3,01
<b>TOTAL IIC</b>		506	2,91	614	3,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		665	3,83	811	3,98
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH	EUR	123	0,71	128	0,63
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO	USD	143	0,82	188	0,92
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	316	1,82	347	1,70
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	71	0,41	100	0,49
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	322	1,85	355	1,74
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	301	1,73	363	1,78



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	195	1,12	179	0,88
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECH.	EUR	65	0,37	115	0,57
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	140	0,80	195	0,96
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHE RUECK	EUR	344	1,98	400	1,96
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	223	1,28	332	1,63
DK0006534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	550	3,16	514	2,52
FR0000051807 - ACCIONES SR TELEPERFORMA	EUR	0	0,00	125	0,62
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	316	1,82	382	1,88
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	109	0,63	112	0,55
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	93	0,53	116	0,57
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	311	1,53
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	246	1,41	371	1,82
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	376	2,16	411	2,02
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	73	0,42	116	0,57
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	224	1,29	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	376	2,16	310	1,52
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYALDUTCHSHELL	EUR	0	0,00	303	1,49
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP	EUR	222	1,27	161	0,79
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	132	0,76	0	0,00
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA	JPY	133	0,76	145	0,71
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	389	2,24	509	2,50
NL000226223 - ACCIONES STMICROELECT.	EUR	288	1,66	416	2,05
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	351	2,02	427	2,10
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATION	EUR	215	1,23	350	1,72
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	169	0,97	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY	EUR	182	1,05	283	1,39
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTO	EUR	280	1,61	293	1,44
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	253	1,46	431	2,12
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	293	1,68	282	1,38
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	0	0,00	81	0,40
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	0	0,00	44	0,22
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	0	0,00	66	0,32
US0605051046 - ACCIONES BK OF AMERICA	USD	199	1,14	262	1,29
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	341	1,96	363	1,79
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	123	0,71	149	0,73
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL	USD	0	0,00	376	1,85
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	0	0,00	55	0,27
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE	USD	355	2,04	459	2,26
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC.	USD	0	0,00	52	0,25
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	78	0,45	109	0,53
US8807701029 - ACCIONES ITERADYNE INC	USD	296	1,70	282	1,38
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	24	0,14	23	0,11
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC.	USD	428	2,46	319	1,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.358</b>	<b>53,78</b>	<b>11.711</b>	<b>57,52</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.358</b>	<b>53,78</b>	<b>11.711</b>	<b>57,52</b>
CH0003299580 - I.I.C. PICTET CH SWISS	CHF	369	2,12	492	2,42
IE00B0276L79 - I.I.C. VERITAS ASIAN F	USD	1.419	8,15	1.719	8,44
IE00B3RMVW88 - I.I.C. VERITAS GLOBAL	USD	418	2,40	463	2,27
IE00B51R961 - I.I.C. ARTISAN GLOBAL	EUR	703	4,04	948	4,66
IE00B8H6X308 - I.I.C. HERMES ASIA EX	USD	900	5,18	918	4,51
IE00BF2VFW20 - I.I.C. LINDSELL TRAIN	EUR	550	3,16	621	3,05
IE00BZ036616 - I.I.C. GUARDCAP GLOBAL	EUR	931	5,35	1.096	5,38
LU1324051827 - I.I.C. RWC GLOBAL EMER	USD	404	2,32	470	2,31
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.694</b>	<b>32,72</b>	<b>6.727</b>	<b>33,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.052</b>	<b>86,50</b>	<b>18.438</b>	<b>90,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.717</b>	<b>90,33</b>	<b>19.248</b>	<b>94,54</b>

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

No aplicable

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