

MANGLAR INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3831

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,13	0,15	0,37	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	11.409	1,4318	1,3978	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	0,04	0,00	0,04	0,11	0,00	0,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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
-2,59	2,34	0,33	-5,14	3,85	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)	0,39	0,13	0,13	0,10	0,14	0,41	0,33	0,31	

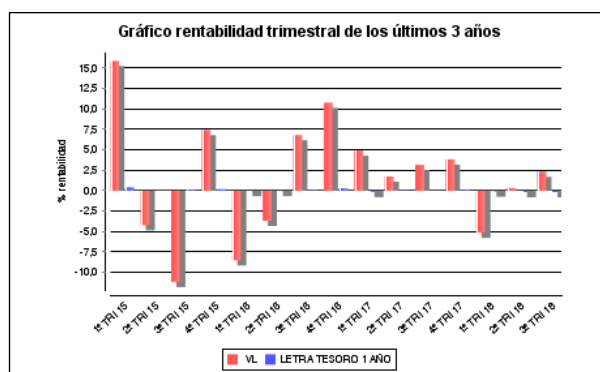
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	11.151	97,74	10.321	92,69
* Cartera interior	476	4,17	502	4,51
* Cartera exterior	10.674	93,56	9.815	88,15
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	4	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	194	1,70	754	6,77
(+/-) RESTO	64	0,56	60	0,54
TOTAL PATRIMONIO	11.409	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.135	10.842	11.528	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,12	2,37	1,57	-94,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,30	0,25	-2,60	861,05
(+) Rendimientos de gestión	2,38	0,33	-2,39	651,93
+ Intereses	0,03	0,02	0,04	74,08
+ Dividendos	0,28	1,44	1,93	-80,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,07	0,09	-70,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,06	-1,88	-4,39	-211,19
± 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)	-0,01	0,69	-0,04	-102,10
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,02	-120,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,22	0,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,04	-0,04	-0,11	2,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-17,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	21,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-10,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-64,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-65,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.409	11.135	11.409	

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

3. Inversiones financieras

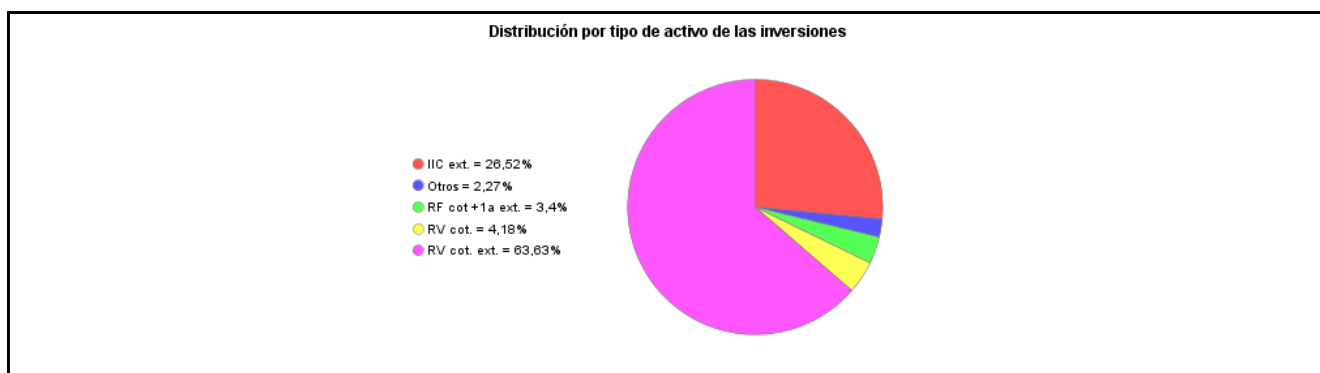
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	476	4,18	502	4,51
TOTAL RENTA VARIABLE	476	4,18	502	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	476	4,18	502	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	388	3,40	386	3,47
TOTAL RENTA FIJA	388	3,40	386	3,47
TOTAL RV COTIZADA	7.260	63,63	7.402	66,48
TOTAL RENTA VARIABLE	7.260	63,63	7.402	66,48
TOTAL IIC	3.026	26,52	2.027	18,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.674	93,55	9.815	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.150	97,73	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. 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, en relación al patrimonio medio, al 0,007%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los principales índices bursátiles cerraron el tercer trimestre siguiendo la tónica de meses anteriores en términos de rentabilidad. Por un lado, las plazas europeas registraron escasas variaciones, mientras que los índices estadounidenses continuaron marcando nuevos máximos históricos. Las plazas emergentes siguieron con la senda bajista, afectadas en gran medida por la reducción de liquidez y la fortaleza del dólar. Sin embargo, no hubo efecto contagio de los episodios vividos en agosto en Turquía y Argentina al tener la inflación controlada. Los volúmenes de negociación se mantienen en niveles bajos y la volatilidad, aunque ha aumentado, sigue situándose por debajo de su media histórica. A nivel de empresas, las denominadas como Crecimiento siguen haciéndolo mucho mejor en Bolsa respecto las Valor, diferencial que se ha ampliado en verano. El entorno político ha vuelto a ser protagonista en el Tercer Trimestre del año, sobre todo en Europa. El denominador común ha sido el gobierno de coalición de Italia, al anunciar un déficit público para el 2019 de un 2,4% frente a su compromiso del 1,6%. Esto derivó en fuertes correcciones del Bono Italiano, llevando la prima de riesgo a superar los 300 pb frente al bono Alemán, y arrastrando, en consecuencia, al equity. Debido a esto, uno de los sectores más castigados ha sido el sectorial bancario europeo. A esta situación, se une el continuado tensionamiento de las relaciones comerciales entre China y EEUU, y a los fuertes desequilibrios económicos que viven Argentina y Turquía. El FMI, publicó las previsiones globales del PIB Mundial, situándolo en el 3,7% para el 2018 y 2019, rebajando en dos décimas las previsiones publicadas en el mes de Abril que eran del 3,9%. Las razones que argumentan para dicha bajada son los posibles efectos de las medidas proteccionistas de EEUU y la bajada de las estimaciones de crecimiento para los países emergentes. Durante este trimestre en renta fija hemos tenido una continuación de los mismos motivos que han marcado el débil comportamiento de los activos de renta fija 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. La inestabilidad política en Italia continúa: en septiembre asistimos a la presentación de un presupuesto que prevé incrementar el déficit con respecto a lo pactado por el gobierno anterior y que podría no cumplir con los criterios de la Unión Europea. Esto los mercados lo han puesto en precio: la deuda italiana, con incrementos en la prima de riesgo muy significativos, termina el trimestre en 267 puntos con respecto a Alemania. La tensión comercial también ha continuado con EEUU, que ha impuesto aranceles de diversa consideración a varios productos chinos y también europeos. La gran actividad del mercado primario ha tenido un parón por la volatilidad creciente. 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. Los bonos core han vuelto a actuar como activo refugio en momentos de tensión italiana, visitando el 0.30% de Tir del bono alemán a 10 años durante el verano. Hacia final de trimestre, sin embargo, arrastrado por el bono americano y su subida en Tir se sitúa en rentabilidades del 0.47%. 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 todavía se sitúa a final del trimestre por debajo de inicio de año en 103 p.b. La TIR del bono español a 10 años en el 1.50%. El bono italiano, con mucha volatilidad, ha incrementado su prima de riesgo en casi 170 p.b. y ha cerrado en el 3.15% de rentabilidad. Significativo también el aumento de rentabilidad de los cortos plazos italianos: el 2 años llegó a cotizar al 1.5% en verano para cerrar el trimestre en el 1.03%. La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 2,34% y la volatilidad ha sido del 6,57%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro a 1 Año ha obtenido una rentabilidad de -0,17%, y una volatilidad del 0,23%. Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 14,28 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 0,13%. 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 trimestre ascienden a 0,05% 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 0,32 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.

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	153	1,34	156	1,40
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	170	1,49	183	1,64
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	154	1,35	164	1,47
TOTAL RV COTIZADA		476	4,18	502	4,51
TOTAL RENTA VARIABLE		476	4,18	502	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		476	4,18	502	4,51
US37045XBF24 - R. GENERAL MOTORS 4,200 2021-03-01	USD	196	1,72	195	1,76
US40428HPR74 - R. HSBC BANK USA 2,350 2020-03-05	USD	192	1,68	190	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		388	3,40	386	3,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		388	3,40	386	3,47
TOTAL RENTA FIJA		388	3,40	386	3,47
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO	USD	229	2,00	264	2,37
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	351	3,08	323	2,90
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	209	1,83	196	1,76
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	398	3,49	398	3,57
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	121	1,06	110	0,99
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	208	1,82	195	1,75
DE0008232125 - ACCIONES LUFTHANSA	EUR	106	0,93	103	0,93
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHEN RUECK	EUR	458	4,01	435	3,90
DE000A2E4L75 - ACCIONES LINDE FINANCE	EUR	0	0,00	388	3,49
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	106	0,93	114	1,02
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	220	1,92	229	2,06
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	211	1,85	207	1,86
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	161	1,42	147	1,32
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	206	1,80	209	1,87
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	401	3,52	413	3,71
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	410	3,59	412	3,70
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	84	0,73	87	0,78
GB00BVF7Q58 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	156	1,37	167	1,50
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	134	1,17	129	1,16
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA	JPY	429	3,76	445	3,99
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	240	2,10	239	2,15
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	108	0,95	100	0,90
NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	164	1,44	151	1,36
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	483	4,24	432	3,88
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	234	2,05	193	1,74
US0605051046 - ACCIONES BK OF AMERICA	USD	216	1,89	205	1,84
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	617	5,41	546	4,90
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	247	2,17	229	2,06
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE	USD	292	2,56	268	2,40
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	61	0,54	69	0,62
TOTAL RV COTIZADA		7.260	63,63	7.402	66,48
TOTAL RENTA VARIABLE		7.260	63,63	7.402	66,48
CH0003299580 - I.I.C. PICTET CH SWISS	CHF	317	2,77	302	2,71
GB00B9428D30 - I.I.C. RIVER&MERCANTIL	GBP	400	3,51	403	3,62
IE00B02T6L79 - I.I.C. VERITAS ASIAN F	USD	372	3,26	399	3,58
IE00B3RMVW88 - I.I.C. VERITAS GLOBAL	USD	308	2,70	285	2,56
IE00B5T1R961 - I.I.C. ARTISAN GLOBAL	EUR	505	4,43	0	0,00
IE00BD4TZ862 - I.I.C. ARISAIG GLOBAL	EUR	298	2,61	315	2,83
IE00BF2VFW20 - I.I.C. LINDSELL TRAIN	EUR	516	4,52	0	0,00
IE00BSL7D176 - I.I.C. LONGLIFE PART A	USD	310	2,72	323	2,90
TOTAL IIC		3.026	26,52	2.027	18,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.674	93,55	9.815	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.150	97,73	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.