

MANGLAR INVERSIONES SICAV

Nº Registro CNMV: 3831

Informe: Semestral del Primer semestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: Pwc **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 05/07/2013

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC
Vocación inversora: GLOBAL
Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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
Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C con finalidad de cobertura e inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,20	0,17	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	10.529.334,00	10.420.928,00
Nº de accionistas	196	195
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	23.382	2,2207	1,9964	2,2414
2023	21.401	2,0537	1,7369	2,0546
2022	18.170	1,7369	1,6152	2,0028
2021	20.354	1,9599	1,6339	2,0190

Cotización (euros)	Volumen medio diario	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
	s/resultados		s/resultados	s/resultados			
0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,04	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Manglar Inversiones, SICAV, S.A. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,13	0,75	7,33	7,25	-2,13	18,24	-11,38	19,94	25,55

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,27	0,13	0,13	0,08	0,07	0,28	0,55	0,64	0,55

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

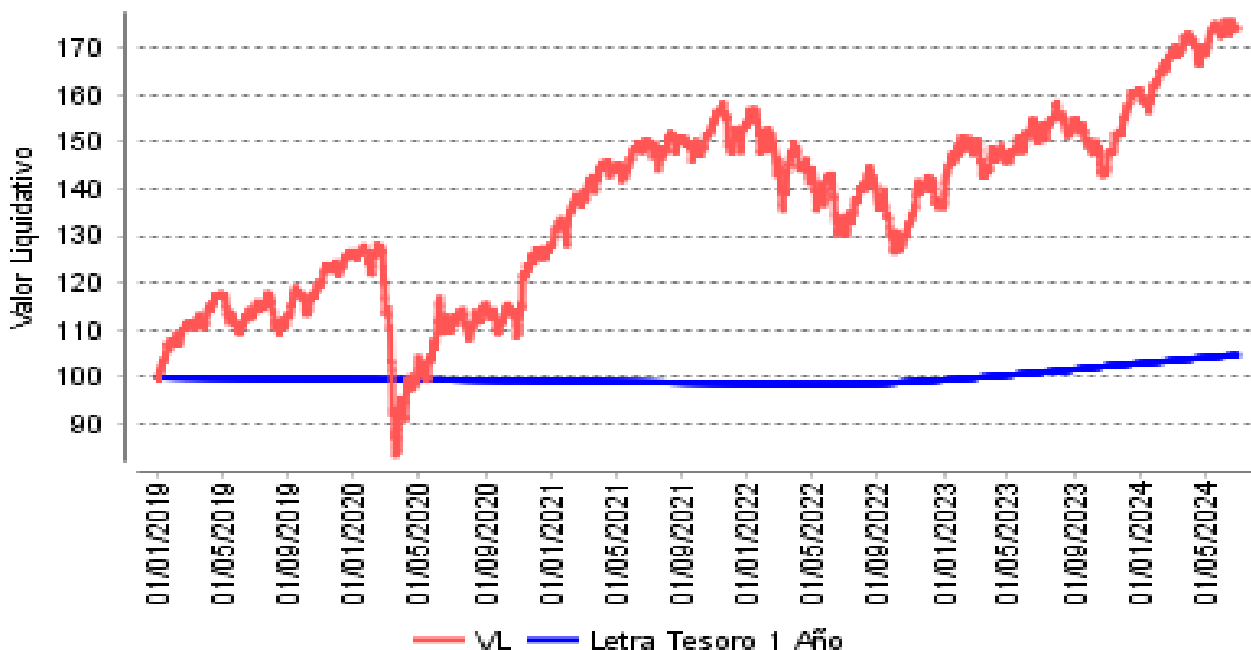
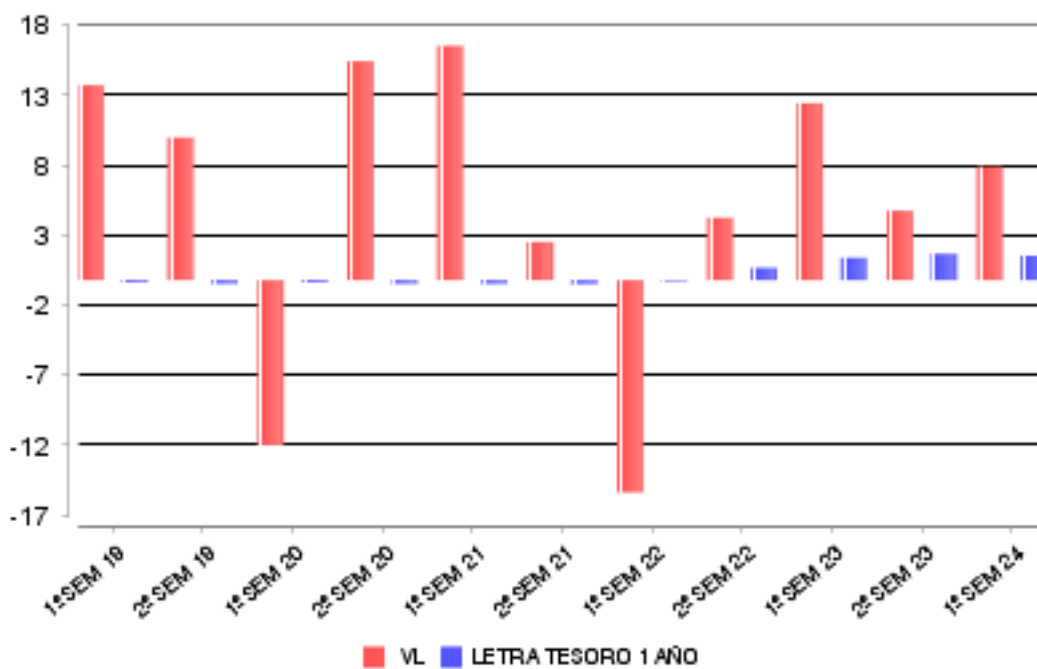


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.283	91,02	20.428	95,45
* Cartera interior	1.168	4,99	1.784	8,34
* Cartera exterior	20.115	86,03	18.644	87,12
* 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 (TESORERIA)	1.973	8,44	843	3,94
(+/-) RESTO	126	0,54	129	0,61
TOTAL PATRIMONIO	23.382	100,00	21.401	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	21.401	20.404	21.401	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	1,02	-0,08	1,02	-1.490,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,76	4,98	7,76	72,71
(+) Rendimientos de gestión	7,97	5,16	7,97	71,86
+ Intereses	0,20	0,18	0,20	25,17
+ Dividendos	1,18	0,27	1,18	392,42
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,62	4,01	4,62	28,09
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,89	0,72	1,89	192,89
+/- Otros resultados	0,08	-0,03	0,08	-450,33
+/- Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,18	-0,21	45,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	9,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-14,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-18,07
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	381,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	23.382	21.401	23.382	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

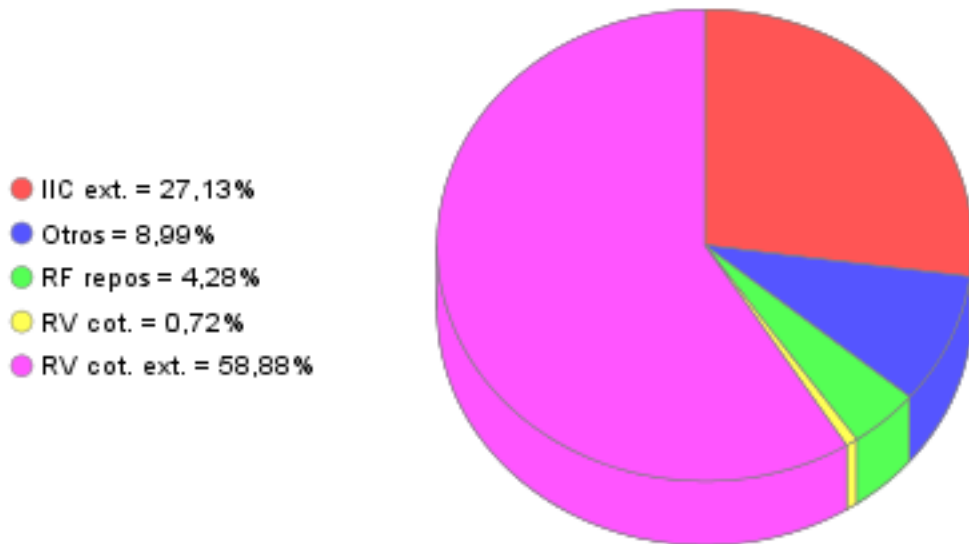
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL13,5012024-01-02	EUR	0	0,00	1.600	7,48
ESTADO ESPAÑOL13,4012024-07-01	EUR	1.000	4,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.000	4,28	1.600	7,48
TOTAL RENTA FIJA		1.000	4,28	1.600	7,48
ACERINOX	EUR	168	0,72	184	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		168	0,72	184	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE		168	0,72	184	0,86
TOTAL INTERIOR		1.168	5,00	1.784	8,34
ANHEUSER BUSCH	EUR	0	0,00	140	0,66
INVESCO	USD	0	0,00	150	0,70
HOLCIM LTD.	CHF	321	1,37	548	2,56
DUFRIY AG	CHF	84	0,36	82	0,38
NESTLE	CHF	590	2,52	303	1,41
BMW	EUR	362	1,55	413	1,93
DEUTSCHE POST	EUR	335	1,43	245	1,14
VOLKSWAGEN	EUR	242	1,03	257	1,20
MUENCHE RUECK	EUR	717	3,07	576	2,69
BASF	EUR	243	1,04	263	1,23
NOVO NORDISK A/	DKK	270	1,15	187	0,88
AXA	EUR	446	1,91	430	2,01
DANONE	EUR	0	0,00	120	0,56
LVMH	EUR	114	0,49	117	0,55
SAINT GOBAIN	EUR	436	1,86	400	1,87
VINCI	EUR	435	1,86	503	2,35
MICHELIN	EUR	312	1,33	280	1,31
ASTRAZENECA	GBP	437	1,87	366	1,71
KERRY GROUP	EUR	539	2,31	309	1,44
WIZZ AIR HOLDIN	GBP	171	0,73	166	0,77
TOYOTA	JPY	172	0,74	149	0,70
ARCELORMITTAL	EUR	387	1,65	465	2,17
STMICROELECT.	EUR	354	1,51	434	2,03
EADS	EUR	487	2,08	531	2,48
ASM INTERNATION	EUR	641	2,74	423	1,98
VOPAK	EUR	271	1,16	213	1,00
ASM LITHOGRAPHY	EUR	386	1,65	273	1,27
BE SEMICONDUCTO	EUR	953	4,07	832	3,89
CARNIVAL CORP	USD	537	2,29	516	2,41
ALIBABA GROUP H	USD	181	0,78	190	0,89
BK OF AMERICA	USD	371	1,59	305	1,43
CATERPILLAR	USD	622	2,66	536	2,50
CITIGROUP	USD	284	1,22	224	1,05
JP MORGAN CHASE	USD	623	2,67	508	2,38
TERADYNE INC	USD	479	2,05	340	1,59
TEVA PHARMA.	USD	237	1,01	148	0,69
VF CORPORATION	USD	176	0,75	238	1,11
VISA INC.	USD	557	2,38	537	2,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.772	58,88	12.716	59,43
TOTAL RENTA VARIABLE		13.772	58,88	12.716	59,43
PICTET CH SWISS	CHF	447	1,91	444	2,07

Manglar Inversiones SICAV
Informe Semestral del Primer semestre 2024

VERITAS ASIAN F	USD	0	0,00	1.364	6,38
VERITAS GLOBAL	USD	508	2,17	465	2,17
HERMES ASIA EX	USD	1.283	5,49	1.149	5,37
GUARDCAP GLOBAL	EUR	1.124	4,81	1.083	5,06
SISF ASIAN TOT	USD	1.468	6,28	0	0,00
PARETURN GVCGAE	EUR	681	2,91	650	3,04
EDMOND ROTHSCHI	EUR	832	3,56	772	3,61
TOTAL IIC		6.343	27,13	5.928	27,70
TOTAL EXTERIOR		20.115	86,01	18.644	87,13
TOTAL INVERSION FINANCIERA		21.283	91,01	20.428	95,47

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
SISF ASIAN TOT	I.I.C.!SISF ASIAN TOT	1.370	Inversión
PARETURN GVCGAE	I.I.C.!PARETURN GVCGAE	600	Inversión
EDMOND ROTHSCHI	I.I.C.!EDMOND ROTHSCHI	750	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		2.720	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.720	

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 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 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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 154,600 millones de euros en concepto de compra, el 3,77% del patrimonio medio, y por importe de 155,223 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3,78% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 35,88% 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 -141,35 euros, lo que supone un -0,001% 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.

Los principales índices de renta variable cerraron el semestre con importantes revalorizaciones en ambos lados del Atlántico. Wall Street volvió a liderar las subidas, con el índice tecnológico Nasdaq al frente, en un entorno de bonanza económica.

La volatilidad sigue siendo muy baja en los mercados de renta variable y muy alta en los de renta fija a largo plazo, en ambos casos en comparación con los datos históricos.

El comportamiento de los mercados de renta variable sigue siendo muy positivo, gracias a la solidez de los márgenes y los beneficios empresariales. No hay ningún indicador a corto plazo de que esta situación pueda cambiar en un futuro próximo. La demanda de servicios sigue siendo fuerte en todo el mundo, como nos muestran los indicadores PMI e ISM de servicios. El fenómeno no se está reduciendo, sino que sigue aumentando. Así, la media mensual de los principales indicadores de servicios en EE.UU., Japón, Reino Unido, zona euro y China, ha sido de 51,0 en 2022, 52,4 en 2023 y 52,7 en el 1S24. La tasa de desempleo también es muy baja en todo el mundo, cerca de los mínimos históricos en los países avanzados, muy por debajo de la media de las últimas décadas, y es el principal factor de financiación del apetito de los servicios. Los servicios requieren mucha mano de obra. La confianza de las empresas está lejos de alcanzar niveles de exceso de confianza. Las valoraciones medias no son exigentes, y los precios de mercado siguen por debajo de las valoraciones fundamentales.

Los mercados de renta fija, especialmente en lo que respecta a los rendimientos a largo plazo, están buscando el equilibrio. La subida de los rendimientos a largo plazo podría no haber terminado aún, ya que la prima por plazo es demasiado baja en comparación con los rendimientos a corto plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido elevado el porcentaje de inversión durante todo el semestre. Durante el semestre se han efectuado diversas operaciones de compra y de venta, tendentes, todas ellas, a la maximización del descuento fundamental del 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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del % durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 8,13%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,74%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 9,26% y el número de accionista ha registrado una variación positiva de 1 accionista, lo que supone una variación del 0,51%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,13%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,27%. 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 0,13% 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 8,13%, 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 4,64%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado acciones Nestle, Kerry Group y Deutsche Post, también se han vendido acciones de: Holcim, Invesco Danone y Anheuser Busch Inbev. Se ha comprado el fondo SISF Asian Tot RET -CAUSD y hemos el fondo Veritas Asian Fund.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ASM INTERNATIONAL, MUENCHENER RUECKVER REG, TERADYNE, HERMES ASIA EX JAPAN EQUITY A USD FUND, BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: STMICROELECTRONICS, ARCELORMITTAL, VINCI, VF, BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE.

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.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 187,81 millones de euros, que supone un 9,4% del patrimonio medio.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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 7,78%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,13%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,26%.

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 0,70 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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están 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 ejerce 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.

En concreto durante el periodo se ha votado en las Juntas de: ACERINOX, en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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.

No vislumbramos ningún cambio significativo en el entorno del mercado financiero. Esperamos que los rendimientos a largo plazo sigan subiendo, hasta que alcancen los niveles adecuados a finales de 2024, o incluso en 2025. Eso podría introducir algunos cambios en nuestra estrategia. En cuanto a las divisas, el periodo de sobrevaloración del USD podría llegar a su fin durante los próximos tres años, según la Paridad de Poder Adquisitivo (PPA). Esto podría tener algún efecto no sólo en los activos financieros denominados en USD, sino también en otros activos que están correlacionados con el USD, por ejemplo los mercados emergentes, que podrían mejorar su impulso y rendimiento. En cuanto a los mercados de renta variable, estamos siguiendo de cerca diferentes factores, por el momento todos ellos se mantienen con luz verde. Los fabricantes de bienes podrían mejorar un poco durante el 2024, ya que la normalización de las existencias está llegando a su fin, uniéndose al buen momento de los proveedores de servicios.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL