

MANGLAR INVERSIONES SICAV

Nº Registro CNMV: 3831

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
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 www.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 : 7 (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	0,09	0,33	0,40	0,23
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.

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	10.249.855,00	9.003.655,00
Nº de accionistas	107	105
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	16.749	1,6340	1,3812	1,6340
2019	12.487	1,6021	1,2691	1,6150
2018	10.168	1,2761	1,2513	1,5258
2017	11.528	1,4699	1,2760	1,4913

fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	mínimo	máximo			

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
0,08	s/resultados	0,00	0,08	s/resultados	0,00	0,15	Patrimonio

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,08	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: MANGLAR INVERSIONES SICAV Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,00	15,01	0,57	17,27	-24,80	25,55	-13,19	14,38	5,96

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	
0,80	0,17	0,18	0,17	0,15	0,55	0,53	0,41	0,33	

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

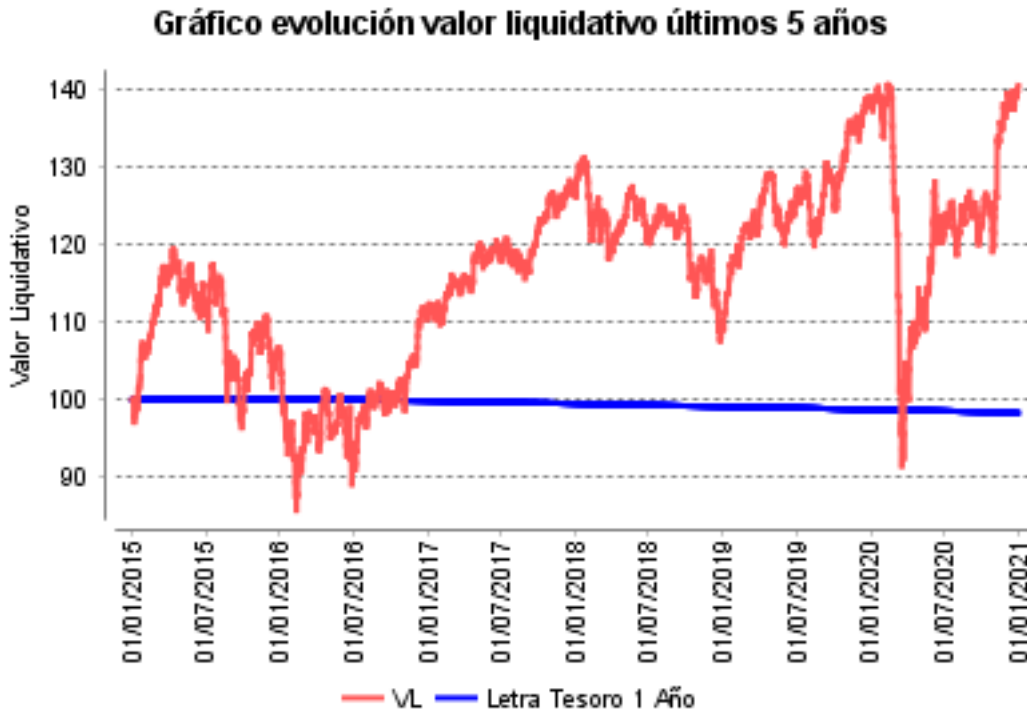
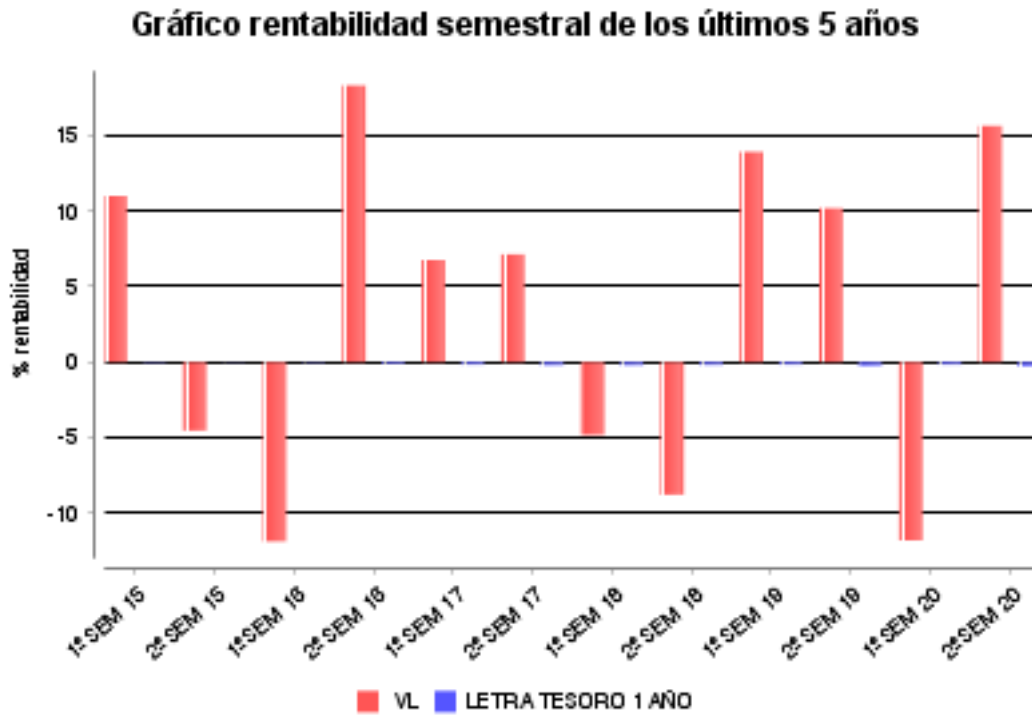


Gráfico rentabilidad



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	14.587	87,10	11.559	90,87
* Cartera interior	577	3,44	442	3,47
* Cartera exterior	14.011	83,65	11.117	87,40
* 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)	2.127	12,70	1.092	8,59
(+/-) RESTO	34	0,20	69	0,54
TOTAL PATRIMONIO	16.749	100,00	12.720	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)	12.720	12.487	12.487	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	14,98	12,16	27,33	41,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	15,01	-10,16	6,60	-270,05
(+) Rendimientos de gestión	15,24	-9,98	7,04	-275,88
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	0,00
+ Dividendos	0,31	0,82	1,10	-57,05
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,04	-88,32
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,40	-11,88	-2,06	-181,33
+/- 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)	6,66	1,14	8,19	571,79
+/- Otros resultados	-0,13	-0,04	-0,17	252,85
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,18	-0,44	38,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,15	16,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	13,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,08	-19,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	9,57
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,09	503,64
(+) 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	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	16.749	12.720	16.749	

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	%
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	577	3,44	442	3,47
TOTAL IIC		577	3,44	442	3,47
TOTAL INTERIOR		577	3,44	442	3,47
ANHEUSER BUSCH	EUR	137	0,82	105	0,83
INVESCO	USD	132	0,79	89	0,70
HOLCIM LTD.	CHF	258	1,54	138	1,08
DUFREY AG	CHF	119	0,71	42	0,33
NESTLE	CHF	235	1,40	240	1,89
BMW	EUR	296	1,77	233	1,83
DEUTSCHE POST	EUR	128	0,76	103	0,81
VOLKSWAGEN	EUR	167	1,00	148	1,16
MUENCHE RUECK	EUR	373	2,23	355	2,79
BASF	EUR	348	2,08	187	1,47
NOVO NORDISK A/	DKK	298	1,78	300	2,36
AXA	EUR	109	0,65	104	0,82
DANONE	EUR	110	0,66	48	0,38
MICHELIN	EUR	227	1,35	199	1,57
SAINT GOBAIN	EUR	225	1,34	277	2,18
VINCI	EUR	360	2,15	357	2,80
ROYALDUTCHSHELL	EUR	228	1,36	110	0,87
KERRY GROUP	EUR	56	0,34	52	0,41
TOYOTA	JPY	114	0,68	101	0,79
ARCELORMITTAL	EUR	257	1,53	127	1,00
STMICROELECT.	EUR	293	1,75	233	1,83
EADS	EUR	341	2,04	241	1,90
ASM INTERNATION	EUR	162	0,97	69	0,54
ASM LITHOGRAPHY	EUR	159	0,95	98	0,77
BE SEMICONDUCTO	EUR	193	1,15	155	1,22
CARNIVAL CORP	USD	433	2,58	357	2,80
ALPHABET INC/CA	USD	46	0,27	0	0,00
AMAZON.COM	USD	40	0,24	0	0,00
APPLE COMPUTER	USD	46	0,27	0	0,00
BK OF AMERICA	USD	166	0,99	142	1,11
CATERPILLAR	USD	560	3,34	423	3,33
CITIGROUP	USD	141	0,84	127	1,00
EXXON MOBIL	USD	236	1,41	131	1,03
FACEBOOK	USD	41	0,25	0	0,00
JP MORGAN CHASE	USD	343	2,05	276	2,17
NETFLIX INC.	USD	43	0,26	0	0,00
TERADYNE INC	USD	157	0,94	79	0,62
TEVA PHARMA.	USD	26	0,16	36	0,28
VISA INC.	USD	206	1,23	198	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.809	46,63	5.880	46,22
TOTAL RENTA VARIABLE		7.809	46,63	5.880	46,22
PICTET CH SWISS	CHF	385	2,30	334	2,63
ETFS WTI CRUDE	USD	477	2,85	904	7,10
VERITAS ASIAN F	USD	1.637	9,77	716	5,63
VERITAS GLOBAL	USD	374	2,23	337	2,65
ARTISAN GLOBAL	EUR	771	4,60	659	5,18

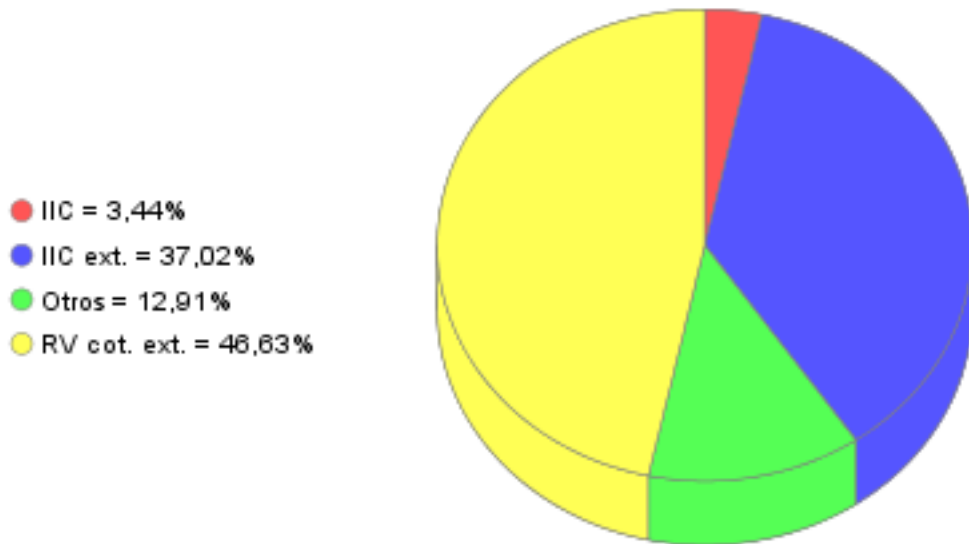
Manglar Inversiones SICAV

Informe Semestral del Segundo semestre 2020

LINDELL TRAIN	EUR	1.141	6,81	1.038	8,16
LONGLEAF PART A	USD	560	3,35	962	7,56
GUARDCAP GLOBAL	EUR	528	3,15	0	0,00
MFS MERIDIAN GL	EUR	329	1,96	288	2,27
TOTAL IIC		6.201	37,02	5.238	41,18
TOTAL EXTERIOR		14.011	83,65	11.117	87,40
TOTAL INVERSION FINANCIERA		14.587	87,09	11.559	90,87

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	
Total Operativa Derivados 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 el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 36,94% 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 2086,33 euros, lo que supone un 0,016% 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 anuncio de la vacuna del COVID-19 por parte de la farmacéutica americana Pfizer el 6 de noviembre actuó como un fuerte catalizador para los principales índices bursátiles. Las Bolsas estadounidenses continuaron batiendo máximos históricos mientras que el índice europeo EuroStoxx también recuperó con fuerza aunque no consiguió escapar de los números rojos al cerrar el ejercicio con una rentabilidad del -5,14%.

El anuncio de la aprobación de más vacunas y el inicio de su distribución, ha dado pie a una nueva fase en los mercados con la previsión de una salida cercana de la crisis. El avance de las campañas de vacunación deberían permitir a una fuerte recuperación de la confianza de los consumidores que derivaría a satisfacer sus restringidas necesidades, normalizando los distintos sectores de la economía y, en especial, el de servicios. Por el lado de la oferta, esta mejora de la confianza de los consumidores debería suponer en el corto plazo un doble impacto positivo. Por un lado, los volúmenes de ventas subirían de forma significativa y, por el otro lado, los márgenes operativos también deberían repuntar con fuerza, especialmente en aquellas compañías que han acelerado sus programas de reducción de costes llevados a cabo durante la pandemia. El resultado de todo ello concluiría con un repunte de los beneficios, los cuales deberían comparar de forma muy positiva respecto las defensivas valoraciones de consenso de mercado.

El papel de los respectivos Bancos Centrales ha seguido apoyando a las economías con sus políticas monetarias acomodaticias, inyectando enormes cantidades al sistema para minimizar los efectos económicos de la pandemia. Muy probablemente, seguirán manteniéndose los diferenciales anormalmente bajos en la renta fija, tanto de emisiones soberanas como corporativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos aprovechando 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 15,66%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 31,67% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 2 accionistas, lo que supone una variación del 1,9%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 15,66%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,35%. 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 0,18% del patrimonio medio del fondo.

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 15,66%, 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 13,88%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel de gestión, durante el semestre aprovechamos las atractivas valoraciones para incrementar la exposición en renta variable con la compra de compañías de calidad como Teradyne, Exxon Mobil, Royal Dutch, Basf, Telefonica o Danone entre otras y financiamos las compras con las venta de ASM International, Saint Gobain o Wisdom Tree Crude entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VERITAS ASIAN FUND, LONGLEAF PARTNERS ASIA PACIFIC UCITS FUND, CATERPILLAR, GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, ARCELORMITTAL. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: WISDOM TREE WTI CRUDE OIL, EXXON MOBIL CORP, TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, GROUPE DANONE, ROYAL DUTCH SHELL -A.

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 del fondo durante el periodo ha sido del 0,03%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 15,06%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 17,46%.

GVC Gaesco Gestión SGIC 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 0,47 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera 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 ha ejercido 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 inversores, 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 ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. 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.

La pandemia ha motivado un aumento de la incertidumbre en todos los agentes económicos pero, a su vez, ha posibilitado nuevas oportunidades de inversión que hemos aprovechado en compañías de calidad con un precio mucho más atractivo; lo que ya está generando retornos positivos que deberían ampliarse en la vuelta a un entorno de mercado más normalizado.

Continuaremos analizando rigurosamente la situación macroeconómica y empresarial con el objetivo de ajustar los porcentajes de inversión de los distintos activos de inversión comentados para ofrecer la máxima rentabilidad a los partícipes de la Sicav.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

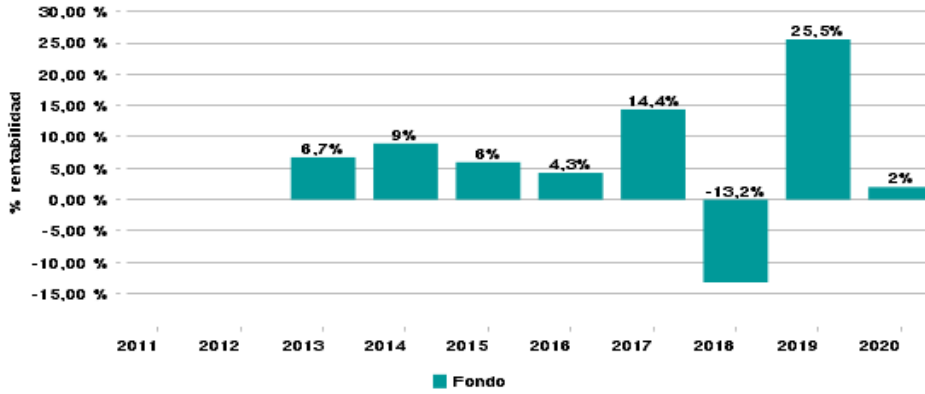
Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. 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.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2013.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 23/10/2001
- Datos calculados en euros.