

## MARANGO EQUITY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5270

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH  
28036 - Madrid  
913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.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 FONDO

Fecha de registro: 01/06/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte (directa o indirectamente a través de IIC) al menos un 75% de la exposición total en valores de renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, sectores, capitalización o duración media de la cartera de renta fija.

#### 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,36           | 0,14             | 0,36 | 0,58  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,86           | -0,03            | 0,86 | -0,15 |

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 Participaciones                                  | 1.159.362,18   | 1.272.881,35     |
| Nº de Partícipes                                       | 180            | 177              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10 EUROS       |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 15.866                                   | 13,6849                                 |
| 2022                | 15.186                                   | 11,9304                                 |
| 2021                | 16.845                                   | 15,4536                                 |
| 2020                | 7.276                                    | 12,6702                                 |

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     | 0,67                    | 0,00         | 0,67  | 0,67         | 0,00         | 0,67  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,05  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |       |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021  | 2020 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 14,71          | 4,84            | 9,41   | 2,34   | -1,40  | -22,80 | 21,97 | 9,45 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,51            | 23-05-2023 | -1,68      | 10-03-2023 | -8,25          | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,58             | 13-04-2023 | 2,23       | 02-02-2023 | 6,74           | 24-03-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 13,52          | 11,18           | 15,58  | 22,36  | 20,17  | 23,38 | 12,28 | 25,29 |         |
| Ibex-35                                  | 15,49          | 10,67           | 19,13  | 15,37  | 16,45  | 19,45 | 16,25 | 34,16 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 1,40           | 0,59            | 1,88   | 2,16   | 1,77   | 1,44  | 0,27  | 0,53  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 9,98           | 9,98            | 10,31  | 10,34  | 2,68   | 10,34 | 7,00  | 7,65  |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,77           | 0,39            | 0,38   | 0,39   | 0,39   | 1,54  | 1,56 | 1,60 | 1,33 |

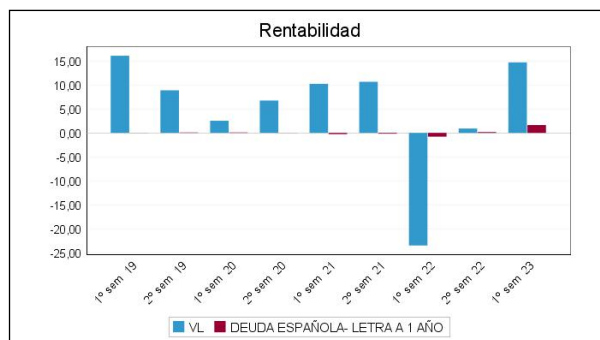
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 867.399                                 | 53.387            | 1,62                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 5.041                                   | 105               | 1,20                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 8.348                                   | 1.018             | 7,51                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 22.716                                  | 782               | 3,56                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 7.944                                   | 161               | 5,58                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 87.625                                  | 1.404             | 7,23                           |
| Renta Variable Euro  | 176.169                                 | 10.831            | 12,62                          |
| Renta Variable Internacional                               | 469.960                                 | 43.038            | 4,50                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 461.927                                 | 16.670            | 2,32                           |
| Global   | 747.643                                 | 23.148            | 5,50                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 414.993                                 | 9.388             | 1,23                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 13.787                                  | 385               | 0,04                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>3.283.550</b>                        | <b>160.317</b>    | <b>3,74</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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 | 15.090             | 95,11              | 14.083               | 92,74              |
| * Cartera interior          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 15.090             | 95,11              | 14.083               | 92,74              |
| * 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)                    | 941                | 5,93               | 994                  | 6,55               |
| (+/-) RESTO                                 | -165               | -1,04              | 109                  | 0,72               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 15.866             | 100,00 %           | 15.186               | 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)   | 15.186                       | 15.801                         | 15.186                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -9,15                        | -4,86                          | -9,15                     | 77,50                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 13,64                        | 1,04                           | 13,64                     | 1.137,43                                  |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 14,57                        | 1,88                           | 14,57                     | 632,06                                    |
| + Intereses                                      | 0,03                         | 0,00                           | 0,03                      | -3.417,16                                 |
| + Dividendos                                     | 0,59                         | 0,33                           | 0,59                      | 66,76                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 16,60                        | 0,98                           | 16,60                     | 1.497,24                                  |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -2,55                        | 0,62                           | -2,55                     | -485,64                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,10                        | -0,06                          | -0,10                     | 55,77                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -66,67                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,93                        | -0,84                          | -0,93                     | 4,91                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,67                        | -0,68                          | -0,67                     | -7,53                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -7,53                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -10,24                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 71,07                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,17                        | -0,06                          | -0,17                     | 168,93                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 66,67                                     |
| + 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                      | 66,67                                     |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 15.866                       | 15.186                         | 15.866                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

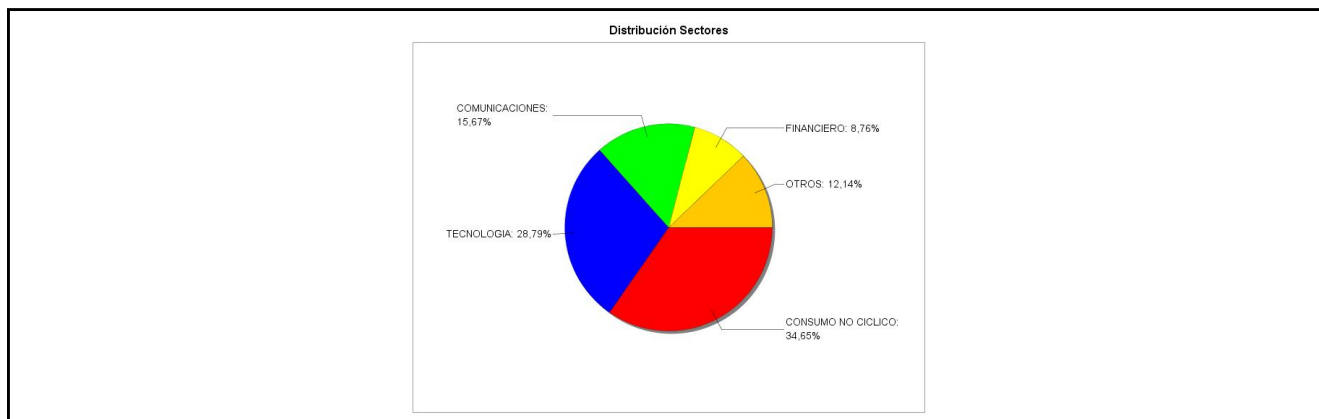
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 15.090           | 95,12 | 14.071           | 92,66 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 15.090           | 95,12 | 14.071           | 92,66 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 15.090           | 95,12 | 14.071           | 92,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 15.090           | 95,12 | 14.071           | 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 83,42% del patrimonio del fondo.

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.083.258,56 euros, suponiendo un 13,74%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.083.258,56 euros, suponiendo un 13,74%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.552,84 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.586,60 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 7.530,18 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.442.792,70 euros, suponiendo un 49,08%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 64.096.637,87 euros, suponiendo un 422,64%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación.

Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En



negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al 30 de junio de 2023, Marango Equity Fund contaba con una exposición neta a renta variable del 90,8%. Los sectores de Tecnología de la Información, Consumo no cíclico y Financiero representaban un 62,0% del patrimonio del Fondo, mientras que por países, Estados Unidos, Francia y Holanda concentraban el mayor porcentaje de activos bajo gestión. Las cinco mayores posiciones en cartera eran, a la fecha, Microsoft, Visa, Novo Nordisk, L'Oréal y Alphabet.

Durante el primer semestre del año deshicimos nuestras inversiones en Crocs, Intuit, MercadoLibre, Netflix, Salesforce y Starbucks. En su lugar, optamos por abrir nuevas posiciones en Moody's y MSCI.

Creemos firmemente en que el crecimiento sostenido de los beneficios es el principal impulsor del valor intrínseco y del precio de las acciones a largo plazo. Es por ello, que nos centramos en invertir en compañías de calidad que presentan un alto crecimiento orgánico, amplios márgenes, elevados rendimientos y bajas necesidades de capital. Empresas que han obtenido históricamente un rendimiento superior al promedio del mercado proporcionando, además, una protección a la baja en periodos de elevada volatilidad.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 79 en ambiental, 57 en social y 75 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 15,866 millones de euros a fin del periodo frente a 15,186 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 177 a 180.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,84% frente al 2,34% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,39% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,18% frente al 22,36% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,6849 a fin del periodo frente a 11,9304 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 4,84% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,34% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre hemos realizado algunos cambios estratégicos en nuestra cartera. En concreto, hemos liquidado nuestras participaciones en Crocs, Intuit, MercadoLibre, Netflix, Salesforce y Starbucks. En su lugar, hemos optado por invertir en acciones de Moodys y MSCI. Estas modificaciones nos han permitido aumentar la calidad de la cartera y concentrarnos en nuestras mejores ideas de inversión.

Moody's Corporation, fundada en 1909, es un proveedor líder de calificaciones crediticias de títulos de renta fija. El segmento de calificaciones de Moody's, conocido como Moody's Investors Service (MIS), es uno de los líderes de mercado con una cuota de mercado cercana al 40%. En nuestra opinión, Moody's cuenta con una fuerte ventaja competitiva basada en sus activos intangibles y en el efecto de red de su negocio de rating.

Por otro lado, MSCI Inc., anteriormente conocida como Morgan Stanley Capital International, es un proveedor líder de herramientas y servicios esenciales para la toma de decisiones de inversión. MSCI ofrece una amplia gama de herramientas de soporte, siendo su segmento de índices el más grande y rentable.

Tanto Moody's como MSCI son consideradas empresas de alta calidad ya que presentan, además de un negocio diversificado, un crecimiento orgánico sostenido, una rentabilidad elevada sobre el capital invertido, amplios márgenes y un flujo de caja que supera sus necesidades operativas. Además, ambas cuentan con balances excepcionalmente sólidos, lo que las convierte en opciones de inversión atractivas.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el primer semestre de 2023 realizamos operaciones de cobertura con futuros del EURUSD y del Mini Nasdaq. Al 30 de junio de 2023, el Fondo no tenía abierta ninguna posición en futuros.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

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

La rentabilidad de 4,84% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 16.59, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 16.59. El ratio Sortino es de 0.80 mientras que el Downside Risk es 0.72.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

#### ASESORAMIENTO

- El fondo recibe asesoramiento por parte de MARANGO ASSET MANAGEMENT, S.L

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo MARANGO EQUITY FUND, FI para el primer semestre de 2023 es de 4420.40€, siendo el total anual 8840.79 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

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

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

La estrategia de inversión de Marango Equity Fund, FI consiste en invertir a largo plazo en negocios de calidad que

coticen a precios razonables. Para ello, seleccionamos negocios con algún tipo de ventaja competitiva que les permita obtener una alta rentabilidad con independencia del ciclo económico y sin necesidad de endeudarse.

Para seleccionar dichos negocios, además de filtrar por criterios de tamaño, geografía, sector y sostenibilidad, aplicamos 5 criterios financieros muy exigentes. Para invertir en una empresa, esta debe presentar, como mínimo, un fuerte crecimiento orgánico, amplios márgenes, un elevado rendimiento sobre el capital, abundantes flujos de caja y un balance sólido con poca deuda.

Como inversores a largo plazo que somos, trataremos de evitar una excesiva rotación y mantendremos una cartera relativamente concentrada de valores en los que tengamos una alta convicción y que presenten un elevado margen de seguridad.

#### PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc               | USD    | 398              | 2,51  | 175              | 1,15  |
| US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC    | USD    | 439              | 2,77  | 191              | 1,26  |
| NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV                 | EUR    | 523              | 3,30  | 135              | 0,89  |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC           | USD    | 583              | 3,67  | 457              | 3,01  |
| US98978V1035 - ACCIONES Zoetis Inc               | USD    | 483              | 3,04  | 316              | 2,08  |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                 | USD    | 829              | 5,22  | 739              | 4,87  |
| US8740391003 - ACCIONES TSMC                     | USD    | 342              | 2,16  | 139              | 0,92  |
| US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP           | USD    | 0                | 0,00  | 465              | 3,07  |
| US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc           | USD    | 371              | 2,34  | 236              | 1,55  |
| US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc       | USD    | 0                | 0,00  | 203              | 1,34  |
| US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC              | USD    | 316              | 1,99  | 247              | 1,62  |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC              | USD    | 0                | 0,00  | 372              | 2,45  |
| US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION      | USD    | 398              | 2,51  | 0                | 0,00  |
| US58733R1023 - ACCIONES MercadoLibre Inc         | USD    | 0                | 0,00  | 145              | 0,96  |
| US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC           | USD    | 561              | 3,54  | 619              | 4,08  |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI Inc                 | USD    | 409              | 2,58  | 0                | 0,00  |
| US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC      | USD    | 452              | 2,85  | 501              | 3,30  |
| US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc               | USD    | 0                | 0,00  | 589              | 3,88  |
| US25754A2015 - ACCIONES Domino's Pizza Inc       | USD    | 382              | 2,41  | 368              | 2,42  |
| US2270461096 - ACCIONES Crocs Inc                | USD    | 0                | 0,00  | 359              | 2,36  |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc           | USD    | 473              | 2,98  | 405              | 2,67  |
| US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc                | USD    | 504              | 3,18  | 581              | 3,82  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV          | EUR    | 573              | 3,61  | 456              | 3,00  |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC            | USD    | 662              | 4,18  | 584              | 3,84  |
| FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA               | EUR    | 784              | 4,94  | 713              | 4,69  |
| FR0000052292 - ACCIONES Hermes International     | EUR    | 318              | 2,01  | 231              | 1,52  |
| DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S            | DKK    | 241              | 1,52  | 229              | 1,51  |
| DK0060534915 - ACCIONES Novo Nordisk A/S         | DKK    | 797              | 5,03  | 757              | 4,98  |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc                 | USD    | 449              | 2,83  | 480              | 3,16  |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP           | USD    | 1.085            | 6,84  | 778              | 5,13  |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE  | USD    | 439              | 2,77  | 529              | 3,48  |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC                | USD    | 620              | 3,91  | 423              | 2,79  |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc             | USD    | 736              | 4,64  | 799              | 5,26  |
| CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA                | CHF    | 485              | 3,05  | 379              | 2,50  |
| CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG         | CHF    | 435              | 2,74  | 471              | 3,10  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 15.090           | 95,12 | 14.071           | 92,66 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 15.090           | 95,12 | 14.071           | 92,66 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | 15.090           | 95,12 | 14.071           | 92,66 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                      |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b> |        | 15.090           | 95,12 | 14.071           | 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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).