

## KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** NOVO BANCO      **Rating Depositario:** B2 (Moody's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

Cuesta del Sagrado Corazon, 6  
28016 - MADRID  
913244200

### Correo Electrónico

Middle@quadrigafunds.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

La sociedad ha cerrado el trimestre con una exposición a renta variable directa a través de ETF de un 4,35%, en fondos de un 92,25%, y en liquidez o fondos de liquidez de un 3,41%.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,06	0,11	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	0,10	0,11	0,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	27.154.789,00	27.890.512,00
Nº de accionistas	147,00	149,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	31.615	1,1643	1,1219	1,2896
2019	35.389	1,2689	1,1858	1,2704
2018	37.674	1,1858	1,1791	1,2704
2017	51.620	1,2605	1,2427	1,2796

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

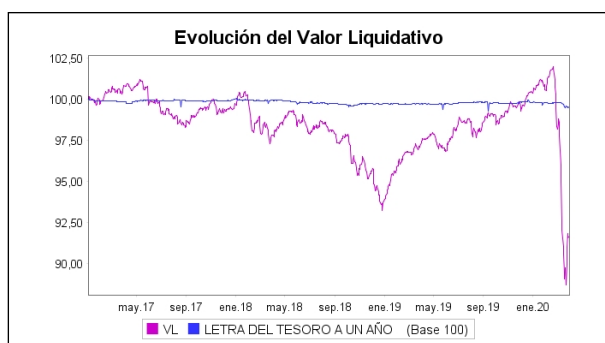
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-8,24	-8,24	1,27	0,88	1,14	7,00	-5,92	-0,19	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,44	0,43	0,42	1,72	1,64	2,08	

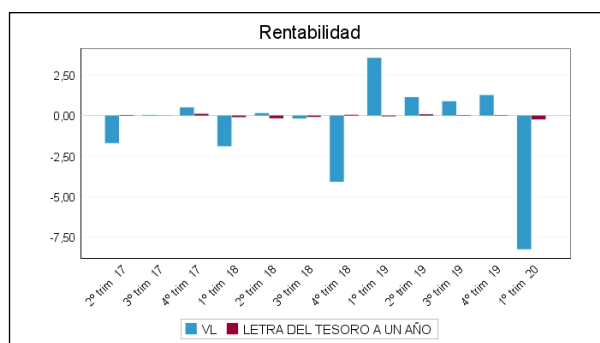
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.629	93,72	34.478	97,43
* Cartera interior	988	3,13	1.416	4,00
* Cartera exterior	28.641	90,59	33.062	93,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.698	5,37	595	1,68
(+/-) RESTO	288	0,91	316	0,89
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.615</b>	<b>100,00 %</b>	<b>35.389</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.389	36.265	35.389	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,76	-3,69	-2,76	-29,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,32	1,27	-8,32	-719,21
(+) Rendimientos de gestión	-8,06	1,57	-8,06	-582,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	30,38
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-62,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,30	0,59	-0,30	-148,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,77	0,97	-7,77	-857,17
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-2.012,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,31	-0,27	-17,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,25	-0,22	-17,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-39,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-41,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-204,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-204,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>31.615</b>	<b>35.389</b>	<b>31.615</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

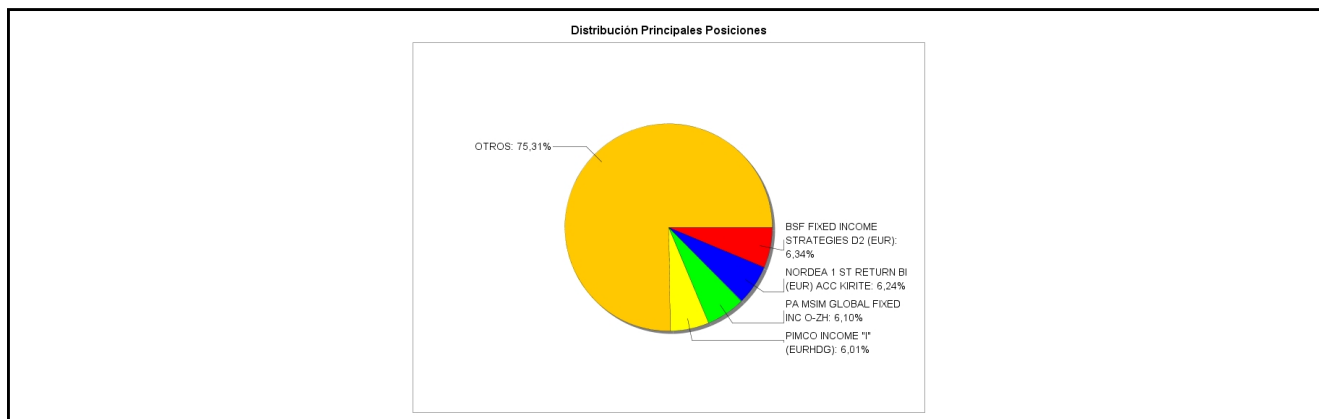
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL 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	988	3,12	1.416	4,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	988	3,12	1.416	4,00
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	1.584	5,01	1.481	4,19
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	1.584	5,01	1.481	4,19
TOTAL IIC	27.057	85,59	31.581	89,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.641	90,60	33.062	93,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.629	93,72	34.478	97,41

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

## 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/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2020 ha estado totalmente marcado por el Covid19. En la primera parte del período se descontaba un crecimiento lento de la economía, pero una vez que estalló la pandemia, podemos decir que el mundo entró en recesión. El número de afectados está por encima del millón en todo el mundo y la incertidumbre sobre los efectos económicos y financieros de las medidas de contención, ha generado caídas muy fuertes y, sobre todo, muy rápidas, en las bolsas mundiales (caídas de máximos a mínimos del 35-40% en todos los principales índices de EE.UU. y Europa). La rapidísima actuación de los bancos centrales y gobiernos ha calmado un poco a los mercados en la última semana del mes de marzo, paliando ligeramente las caídas. Por ejemplo, hemos acabado marzo con el principal índice estadounidense, el S&P, perdiendo un 20%; en Europa, el Eurostoxx 50 cayendo un 25% mientras que en España el Ibex 35 cayó casi un 30% y el índice de los emergentes cayendo otro 25%.

Las medidas de contención de la pandemia, adoptadas por los gobiernos de todo el mundo, van a suponer un retroceso de la actividad económica, incomparable con ninguna otra recesión mundial de los últimos 70 años; mucho mayor incluso que la sufrida con la crisis financiera. No obstante, las perspectivas serían mucho peores si no se hubiera producido una respuesta, sin precedentes, por parte de las autoridades económicas y los bancos centrales, con la FED a la cabeza. Según los primeros cálculos, a cierre de marzo, la suma total de las medidas fiscales y monetarias anunciadas ya entre EE.UU. y Europa, supera los 12,6 bn.\$ (8 bn.\$ de dólares en EE.UU. y 4,6 bn.\$ en Europa), dando un mensaje claro al mercado de que harán lo que sea necesario, tal y como dijo Christine Lagarde.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Empezamos el trimestre en la parte alta del rango en RV y deshaciendo poco a poco en enero por las altas valoraciones. Seguimos con nuestra convicción de favorecer a EE.UU. y por eso, nos deshicimos de Europa. También redujimos nuestra exposición a los neutrales.

Con las caídas de los mercados a finales de febrero y marzo, fuimos vendiendo los activos más conservadores que tan buen resultado nos habían dado como el Treasury y, también vendimos, la última semana de marzo con la subida, una pequeña exposición a RV española.

Ahora afrontamos el inicio del segundo trimestre con una exposición neutral debido a la falta de visibilidad, por parte del levantamiento, de las medidas adoptadas por los gobiernos y el efecto en la economía. Al ser una situación en constante cambio, lo estamos monitorizando muy de cerca para tomar más o menos riesgo en la cartera.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el trimestre, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 10,66% y el número de accionistas un 1.34%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -8,24% y ha soportado unos gastos del 0,43% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%, el impacto sobre el patrimonio medio ha sido nulo.

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

No aplica.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este período, los activos de riesgo han funcionado mal mientras que los de refugio como treasury y oro lo han hecho muy bien. Nos gustaría destacar la posición de Igneo, un fondo que conjuga ambas estrategias y que ha subido más de un 30%. Las posiciones neutrales, esta vez, no han caído tanto como la RV y hemos aprovechado para reducir tanto de Belgravia como de Vitrio

En enero, antes de las caídas, vendimos parte de RV Europa (ETF Eurostoxx 50, Etf Ibex y fondo de dividendo) y de Value Global (Robeco Global Premium). También deshicimos una parte de los neutrales (Belgravia y Vitrio). La ventas en plena crisis de febrero y marzo fueron más de los productos defensivos como Pimco Total Return (treasury americano) comprando algo de S&P, Eurostoxx 600 y oro.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el trimestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 78,61%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: BSF Fixed Income Strategies D2 (Eur) con un 6,34% y Nordea 1 st Return BI (Eur) acc Kirite con un 6,24%.

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

El objetivo de rentabilidad de la Sicav es del 3% y hemos cerrado el período con un -8,25%. Este mal trimestre se debe a las caídas generalizadas del 20-25% en RV. Tampoco ha ayudado el Crédito, que se han ampliado los spreads con la consecuente caída. El único activo que ha ayudado han sido los clásicos activos refugios como el treasury americano y el oro.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sociedad ha sido de un 6,74% con un nivel de confianza del 99% a un mes, utilizando la metodología Montecarlo.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Quadriga Asset Managers Gestión, SGIC, S.A. dispone de una política remunerativa de acuerdo con los principios establecidos en el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva que tiene en cuenta su dimensión y actividad.

La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web ([www.quadrigafunds.es](http://www.quadrigafunds.es)), no ha habido modificaciones de la misma en 2019.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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



No aplica.

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

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el trimestre.

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

No aplica.

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

En cuanto a las perspectivas de mercado, después del pequeño rally en la última semana del trimestre y debido, fundamentalmente, a las noticias acerca del Covid19, las caídas tan abruptas y al rebalanceo de los grandes fondos por el cierre de trimestre, estamos neutrales.

Todavía creemos que la volatilidad es muy alta en el mercado y la visibilidad baja, por eso no creemos que sea el momento de sobreponderar la RV, aunque estamos con la confianza suficiente en los bancos centrales y gobiernos para pensar que volveremos a la normalidad en cuanto la crisis sanitaria acabe. Seguimos sobreponderando la RV a la RF, aunque con la ampliación de spreads estamos monitorizando muy de cerca la situación, ya que vemos oportunidades. En cuanto a la renta variable, estructuralmente nos gusta más EE.UU. que Europa o Emergentes y el Growth que el Value. En concreto, seguimos incluyendo tecnología en la cartera porque creemos que es el sector que mejor comportamiento tendrá a futuro.

En resumen, la caída del mercado por el Covid19 no deja ver con claridad el futuro y por eso, estamos cautos prefiriendo la RV a la RF, EE.UU. a Europa y la tecnología por encima de otro sector.

### 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
ES0182790032 - PARTICIPACIONES BERCAPITAL MAGNUM	EUR	0	0,00	411	1,16
ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITI	EUR	988	3,12	1.005	2,84
<b>TOTAL IIC</b>		988	3,12	1.416	4,00
<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>		988	3,12	1.416	4,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATAWAY IN	USD	740	2,34	909	2,57
IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL	USD	844	2,67	573	1,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.584	5,01	1.481	4,19
<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>		1.584	5,01	1.481	4,19
LU0376438312 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL F W	EUR	175	0,55	0	0,00
LU0252965594 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL F J	EUR	169	0,53	0	0,00
LU1570391562 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVESTORS G	EUR	185	0,59	0	0,00
IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES MAN AHL TARGET RISK	EUR	954	3,02	1.011	2,86
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 EUR-	EUR	811	2,56	567	1,60
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	EUR	992	3,14	1.127	3,19
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-STAB RE	EUR	1.974	6,24	2.067	5,84
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED IN	EUR	1.930	6,10	2.111	5,97
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOB PREM	EUR	492	1,56	878	2,48
LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO	USD	865	2,74	800	2,26
LU0278093082 - PARTICIPACIONES GROUPEL EUROPEAN EQ	USD	288	0,91	377	1,07
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH EN SH TERM	EUR	1.414	4,47	1.552	4,38
LU1628005743 - PARTICIPACIONES DIP - LIFT GLOBAL VA	EUR	128	0,41	152	0,43
FR0007032990 - PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M-I	EUR	1.475	4,67	1.499	4,24
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPEL CASH EQUIV	EUR	1.086	3,43	1.399	3,95
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO ST	EUR	208	0,66	479	1,35
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRADITIONAL REAL EST	EUR	1.106	3,50	1.070	3,02
LU0579997130 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EUROPEAN E	EUR	248	0,79	506	1,43
IE00BWB5FJ00 - PARTICIPACIONES MAN EUROPEAN MID-ALR	EUR	998	3,16	1.045	2,95
LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTORS VTR	EUR	725	2,29	944	2,67
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INVESTO	EUR	1.900	6,01	2.093	5,91
LU0329592538 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL ALL	USD	320	1,01	358	1,01
LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTOR BELG	EUR	0	0,00	1.164	3,29
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES SHARES STOXX EUR600	EUR	233	0,74	383	1,08
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EM.CONSERV	EUR	453	1,43	599	1,69
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STR	EUR	2.005	6,34	2.111	5,96
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS	EUR	135	0,43	173	0,49
DE0002635307 - PARTICIPACIONES AISHARES STOXX EUROP	EUR	817	2,58	442	1,25
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ASTRA BRGATE B&H	EUR	424	1,34	512	1,45
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROP V	EUR	77	0,24	95	0,27
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY EURO SHORT	EUR	1.478	4,68	1.499	4,23
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO US PRE EQ IH	EUR	382	1,21	529	1,49
LU0316493237 - PARTICIPACIONES FT GLOBAL TOTAL RET	EUR	888	2,81	964	2,72
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RETURN	EUR	0	0,00	841	2,38
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	137	0,43	389	1,10
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	934	2,96	977	2,76
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO STOXX	EUR	326	1,03	435	1,23
DE0005933931 - PARTICIPACIONES INDEXCHANGE INVEST.	EUR	324	1,03	433	1,22
<b>TOTAL IIC</b>		27.057	85,59	31.581	89,22
<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>		28.641	90,60	33.062	93,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		29.629	93,72	34.478	97,41

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.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total