

NASECAD INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2545

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.aurigasv.es.

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

Dirección

CL. CUESTA DEL SAGRADO CORAZÓN 6-8
28016 - Madrid

Correo Electrónico

daniel.arribas@aurigasv.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: 03/10/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se prevé superar dicho porcentaje en valores emitidos o

avalados por estados de la UE.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación."

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,18	0,61	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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	999.020,00	1.026.992,00
Nº de accionistas	112,00	231,00
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	12.901	12,9133	12,2871	13,6180
2015	13.986	13,6185	13,3550	15,1849
2014	14.449	13,7303	13,2527	14,2749
2013	13.576	13,3489	11,8860	13,3489

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-5,18	-0,98	-4,24	1,07	-6,98	-0,81	2,86	9,77	-8,77

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,63	0,58	0,57	0,51	1,82	1,48	1,50	0,00

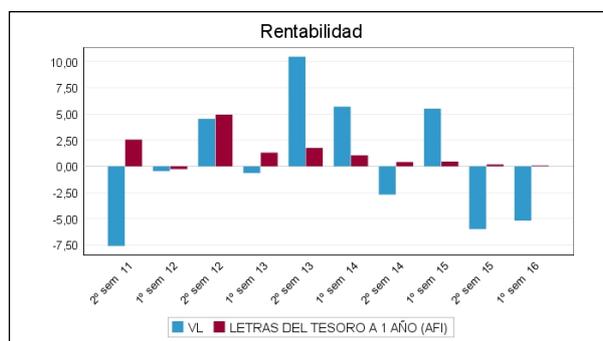
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	12.011	93,10	11.459	81,93
* Cartera interior	7.719	59,83	8.813	63,01
* Cartera exterior	4.288	33,24	2.647	18,93
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.324	10,26	1.878	13,43
(+/-) RESTO	-434	-3,36	649	4,64
TOTAL PATRIMONIO	12.901	100,00 %	13.986	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.986	0	13.986	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,79	-2,43	-2,79	2,69
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,48	-0,72	-5,48	579,11
(+) Rendimientos de gestión	-4,80	0,75	-4,80	-674,53
+ Intereses	0,01	-0,01	0,01	-314,82
+ Dividendos	0,21	0,51	0,21	-63,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,00	0,20	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,70	-0,96	-1,70	57,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,18	0,02	-90,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,47	0,81	-3,47	-484,61
± Otros resultados	-0,07	0,23	-0,07	-128,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,58	-0,79	-55,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	-1,37	-0,67	-56,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-56,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-10,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-65,05
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-55,56
(+) Ingresos	0,11	0,11	0,11	-13,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,11	0,03	-73,20
+ Otros ingresos	0,08	0,01	0,08	1.188,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.901	13.986	12.901	

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

3. Inversiones financieras

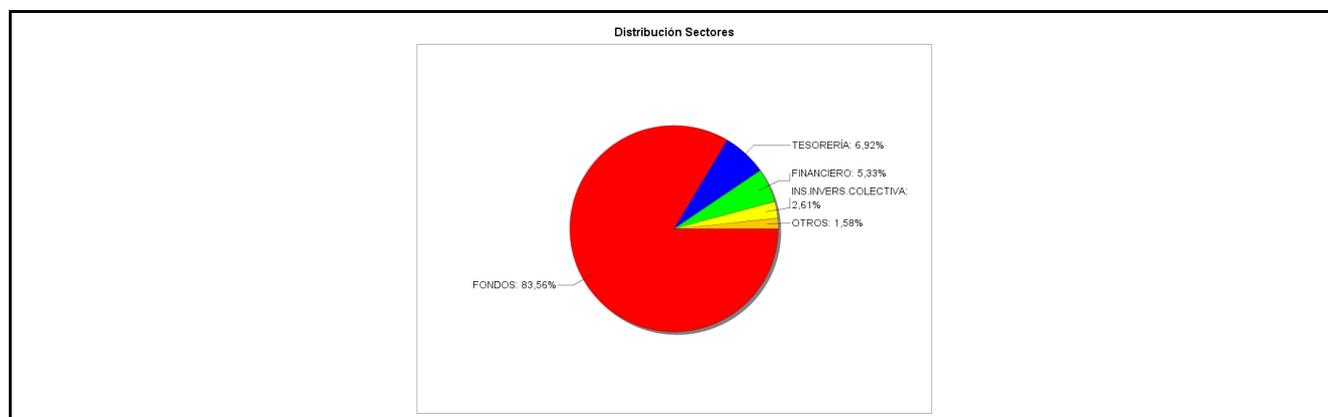
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	1,57	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	202	1,57	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	210	1,62	1.693	12,11
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	210	1,62	1.693	12,11
TOTAL IIC	6.579	50,99	6.592	47,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	728	5,64	527	3,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.719	59,82	8.813	62,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	172	1,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	17	0,13	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	189	1,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	139	0,99
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	139	0,99
TOTAL IIC	4.099	31,79	2.508	17,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.288	33,25	2.647	18,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.008	93,07	11.459	81,90

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

La IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Auriga Global Investors SA SGIIC (S2A2 TRADING OPPORTUNITIES), por un total de 196.543€ (1,49% sobre patrimonio medio en el periodo). La IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Auriga Global Investors SA SGIIC (Vitro Real Return "B"), por un total de 196.938€ (1,49% sobre patrimonio medio en el periodo). La IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Auriga Global Investors SA SGIIC (IMANUR 1 A Mtge), por un total de 203933,33€ (1,58% sobre patrimonio medio en el periodo). La IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Auriga Global Investors SA SGIIC (ARMADA CAPITAL-S2A2 TRADING OPPOT), por un total de 199999,9971€ (1,55% sobre patrimonio medio en el periodo). La IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Auriga Global Investors SA SGIIC (AURIGA INVESTORS-GLOBAL ALLOCATION), por un total de 334999,99€ (2,60% sobre patrimonio medio en el periodo).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2016 ha concluido con una fuerte caída del mercado. Los motivos del desplome han sido fundamentalmente la ralentización maro a nivel global derivada de la ralentización en China, que traslado la crisis a todos los países productores de materias primas, y por ende al comercio mundial. El resultado ha sido una caída en ventas en el primer trimestre de las compañías Europeas del 3% a nivel agregado, y una caída del 6% a nivel agregado del beneficio neto de la bolsa Europea ex Bancos y Mineras. Incluyendo ambos sectores el resultado hubiera sido de una caída del

doble dígito a nivel de resultados. A pesar de que la caída no es demasiado abultada, teniendo en cuenta que las expectativas de crecimiento eran muy abultadas al estar en marcha el plan de expansión cuantitativa del BCE, la decepción sobre el consenso de estimaciones ha producido una fuerte salida de inversores de la renta variable Europea a lo largo del periodo. El desplome del precio del crudo y la ralentización macro en el mundo emergente en el primer trimestre y la falta de robustez en la recuperación económica y los temores deflacionistas que este parón produce puso en guardia a los activos de riesgo hasta mediados de año. El crudo marcó un mínimo cercano a los 25 dólares barril a mediados de enero, y desde ese momento comenzó una fuerte recuperación. Dicho movimiento fue propiciado por la expectativa de que el BCE añadiría estímulos monetarios a los ya implementados a lo largo de 2015, como finalmente se produjo, y a que los productores más ineficientes empiezan a desaparecer del mercado.

La Reserva Federal subía por primera vez los tipos de interés a finales del periodo 2015, lanzando un mensaje de futuras subidas, concretamente entre 2 y 4 a lo largo de 2016, mensaje que se apresuró a enfriar tras las fuertes turbulencias acaecidas en los mercados y los temores a que una subida demasiado rápida pudiera dañar la recuperación de la economía americana, fundamentalmente en un entorno de dudas sobre el crecimiento global. A pesar de que las dudas del crecimiento emergente se sumaban los malos datos de exportaciones que estaban dañando en unas décimas el crecimiento de EEUU, la economía americana ha mostrado a lo largo del semestre un fuerte crecimiento, fundamentalmente en del sector consumo, que es el que está dando sustento al PIB. El empleo sigue siendo la partida más robusta de la economía americana, y a nivel salarial comienza a verse tímidas presiones inflacionistas, motivo por el cual la FED dijo que futuras subidas serían data dependientes y que el proceso sería lento y gradual. Así la inflación subyacente se ha mantenido por encima del 2% en USA, mostrando que los precios comienzan a ver cierta presión. El sector inmobiliario también ha mantenido el buen todo, con subidas de precios de viviendas y ventas de nuevas viviendas a niveles no vistos desde el año 2006.

En Europa, los datos de actividad se deterioran impactados por la ralentización macro emergente, y a pesar de que los PMI se mantenían por encima de 50 en prácticamente todas las áreas, han mostrado un cierto deterioro respecto a meses anteriores, generando la duda sobre la posibilidad de que la ralentización global termine por afectar al crecimiento de la eurozona. El BCE expandió su programa de recompra de bonos hasta los 80.000 millones mensuales, y decidió incorporar a la cartera de activos bonos corporativos en todos los tramos de la curva, excluyendo ratings bajos y el sector bancario entre sus compras. Además la autoridad monetaria redujo el tipo de descuento hasta niveles insólitos en -0.4%. El discurso del BCE mostró un límite a su política monetaria de tipos negativos, manteniendo que los beneficios de una política de tipos negativos no favorecían el crecimiento y podría terminar dañando a la banca, por lo que enfrió los límites por debajo de su política ultra expansiva. Los datos de inflación siguen débiles ante el fuerte retroceso de las materias primas, fundamentalmente el crudo, por lo que los precios siguen mostrando una situación que dista mucho del objetivo de inflación de la UEM entorno al 2%.

Japón, a pesar de los continuos esfuerzos de las autorizadas políticas y económicas por tratar de sacar a la economía del larguísimo periodo deflacionario en el que han estado inmersos en las últimas décadas, sigue sin ver una salida sólida en las cifras de crecimiento. La nueva ralentización global está enfriando las expectativas de mejora de los indicadores macro, ya que además la crisis está recayendo con especial dureza en la zona de Asia. Sigue mostrando mucha volatilidad en los datos alternando datos positivos y negativos trimestre a trimestre pero sin verse una recuperación clara de la economía nipona.

Destacar la derivada a países productores de materias primas, especialmente en LATAM del contagio del parón chino a través del comercio mundial de materiales básicos, afectando a las divisas de emergentes y desajustando de forma severa los cuadros macroeconómicos de los diferentes países productores. El deterioro es también notable en países como Canadá o Australia, y se han incorporado recientemente los Emiratos Árabes a las dudas globales, mostrando síntomas de crisis después de largos periodos de crecimiento sostenidos.

El primer trimestre fue de ida y vuelta, los sectores más cíclicos y ligados a materias primas sufrieron grandes caídas en los mercados hasta mediados de febrero, seguidos de los sectores exportadores que había tenido un excelente

comportamiento los últimos años, dado el fuerte crecimiento de las ventas en esas zonas. Las alertas de beneficios en compañías muy ligadas a la exportación a dichas zonas se han sucedido a lo largo del periodo. El segundo trimestre comenzó cerca de los niveles de inicio de año, para volver a caer a lo largo del periodo, culminando el semestre con el anuncio del Brexit en Reino Unido, guinda al pastel que tumbaba por completo al sectorial bancario. Durante este tiempo los índices globales continuaban el deterioro a pesar de que se alejaron de los mínimos vistos a lo largo del trimestre. Así el Ibex35 caía un 14.47%, el Eurostoxx un 12.33%, 9.895% del Dax, 5,43% de CAC. En EEUU los índices hacían un movimiento intra trimestre para acabar prácticamente planos. El S&P500 recuperaba un 1.79%, el Nasdaq Comp caía un 24.65%. El Hang Seng Chino caía 5.11%, así como un 18.16 % del Nikkei 225 japonés.

Las divisas emergentes se han visto muy afectadas por la fuerte apreciación del dólar frente a todos los pares, aunque en el semestre marcaron un suelo e iniciaron un rebote. El dólar se ha debilitado frente a todos sus pares a lo largo del primer trimestre, destacando especialmente el brusco movimiento del real brasileño, la lira turca, o el peso mexicano. La divisa refugio continúa siendo el Dólar americano, aunque va perdiendo fuerza, y el Euro a lo largo del periodo ha perdido enteros contra su par americana, pasando de niveles de 1.09 hace 6 meses a niveles de 1.11, ante el mal efecto que tuvo la ampliación del QE por parte del BCE y cuando la FED ha enfriado el proceso de subidas de tipos acelerado.

Este primer semestre ha sido un periodo de mucha volatilidad y de fuertes movimientos de mercado en uno y otro sentido, por lo que hemos deshecho posiciones en acciones de renta variable española, e incorporado inversión en fondos diversificados con track records muy por encima de sus benchmarks para componer una cartera de corte más defensivo. Creemos que en el tercer trimestre los mercados remontarán y volveremos a retornos anuales positivos.

El riesgo medio neto en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 46,00%.

El compromiso medio en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 71,74%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 2582,40.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad acumulada del -5,18% y ha asumido una volatilidad del 10,27%. Para este mismo período, se ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,08%, asumiendo una volatilidad del 0,45%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Inversión en activos 48.1.e.

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
ES0305041008 - RENTA FIJA JM AURIGA PYMES FTA 4,00 2022-01-22	EUR	202	1,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	1,57	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		202	1,57	0	0,00
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR	EUR	0	0,00	308	2,21
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	215	1,54
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	33	0,23
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	6	0,04	39	0,28
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	102	0,79	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	132	0,94
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	104	0,74
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	77	0,55
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	179	1,28
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	147	1,05
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	88	0,63
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	102	0,79	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	225	1,61
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	0	0,00	146	1,05
TOTAL RV COTIZADA		210	1,62	1.693	12,11
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		210	1,62	1.693	12,11
ES0131365035 - PARTICIPACIONES LA MUZA INVERSIONES	EUR	119	0,92	0	0,00
ES0169841030 - PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV	EUR	159	1,23	0	0,00
ES0167771031 - PARTICIPACIONES OUTLAY 2010 SICAV	EUR	185	1,43	0	0,00
ES0168832030 - PARTICIPACIONES PBP CARTERA FLEXIBLE	EUR	159	1,23	0	0,00
ES0158867038 - PARTICIPACIONES ILLUC VALORES	EUR	235	1,82	136	0,97
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	232	1,80	255	1,82
ES0113112017 - PARTICIPACIONES BCO MAD DINAMICO FI	EUR	3	0,02	7	0,05
ES0170602009 - PARTICIPACIONES BCOMAD RENTA FIJA FI	EUR	0	0,00	5	0,04
ES0170613006 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID	EUR	0	0,00	2	0,02
ES0110042035 - PARTICIPACIONES ARENBERG ASSET MAN	EUR	305	2,36	201	1,44
ES0164824031 - PARTICIPACIONES BCO MAD AGILIDAD	EUR	0	0,00	82	0,58
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	256	1,99	273	1,95
ES0179551231 - PARTICIPACIONES TORRENOVA DE INV	EUR	614	4,76	308	2,20
ES0178578037 - PARTICIPACIONES TESORERIA DINAMICA	EUR	133	1,03	435	3,11
ES0176213033 - PARTICIPACIONES SOANDRES DE ACTIVOS	EUR	120	0,93	227	1,62
ES0156914030 - PARTICIPACIONES KALYANI SICAV	EUR	332	2,58	328	2,34
ES0124519036 - PARTICIPACIONES INVERSION COLUMBUS 7	EUR	97	0,75	115	0,82
ES0133496036 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA BETA SICAV	EUR	618	4,79	223	1,59
ES0182790032 - PARTICIPACIONES BVALENCIANA DE VALORE	EUR	599	4,64	696	4,98
ES0176251033 - PARTICIPACIONES SOIXA SICAV SA	EUR	1	0,01	341	2,44
ES0167454034 - PARTICIPACIONES ONEGIN CAPITAL SICAV	EUR	119	0,92	121	0,86
ES0142162033 - PARTICIPACIONES GESBOLSA INVERSIONES	EUR	448	3,47	525	3,75
ES0133493033 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA DELTA SICA	EUR	181	1,40	180	1,29
ES0157633001 - PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA FI	EUR	283	2,19	333	2,38
ES0138206034 - PARTICIPACIONES FAR99	EUR	115	0,89	118	0,84
ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITI	EUR	170	1,31	166	1,19
ES0105321030 - PARTICIPACIONES BBVA ASSET MANAGEMEN	EUR	29	0,23	231	1,65
ES0125483034 - PARTICIPACIONES CHART INVERSIONES	EUR	0	0,00	222	1,59
ES0114903018 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID	EUR	1	0,01	3	0,02
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	111	0,86	94	0,67
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	178	1,38	188	1,35
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM GESTION SA SGIIC	EUR	640	4,96	653	4,67
ES0118626037 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTIO	EUR	139	1,08	123	0,88
TOTAL IIC		6.579	50,99	6.592	47,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0175227000 - PARTICIPACIONES INNOVATION	EUR	728	5,64	527	3,77
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		728	5,64	527	3,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.719	59,82	8.813	62,99
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
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA ETFS METAL SECURITIE 2100-01-01	USD	172	1,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		172	1,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		172	1,33	0	0,00
IS0200001012 - RENTA FIJA LBI HF 100.000,00 2035-11-30	EUR	17	0,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		17	0,13	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		189	1,46	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	139	0,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	139	0,99
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	139	0,99
LU1394718735 - PARTICIPACIONES AURIGA GLOBAL ALLOCA	EUR	115	0,89	0	0,00
LU0755218046 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-AMERI	EUR	155	1,20	0	0,00
LU0072462186 - PARTICIPACIONES BGF EUROPEAN VALUE	EUR	141	1,09	0	0,00
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES IM&G DYNAMIC ALLOCATI	EUR	148	1,15	0	0,00
US4642871689 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADV.	USD	254	1,97	0	0,00
IE00B0M62S72 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	EUR	204	1,58	0	0,00
LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA VITRIO REAL	EUR	194	1,51	0	0,00
LU0750968363 - PARTICIPACIONES ARMADA CAP S2A2 TRAD	EUR	205	1,59	0	0,00
LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INV BELGRAVIA	EUR	252	1,96	256	1,83
US4642873909 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	47	0,37	39	0,28
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	111	0,86	141	1,01
LU0389173401 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION	EUR	243	1,89	114	0,81
LU0336083810 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	246	1,91	236	1,69
LU0572586674 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND LUXEMBURG	EUR	269	2,09	329	2,35
US78463X4007 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	126	0,98	135	0,97
LU0252633754 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	658	5,10	413	2,95
US4642872349 - PARTICIPACIONES ISHARES MSC EM MKT	USD	93	0,72	0	0,00
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES IM&G INVESTMENT MANAG	EUR	287	2,22	283	2,02
LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA STABLE RETURN	EUR	320	2,48	302	2,16
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	29	0,23	259	1,85
TOTAL IIC		4.099	31,79	2.508	17,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.288	33,25	2.647	18,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.008	93,07	11.459	81,90

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.