

VALENCIANA DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en middle@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 SAGRADO CORAZON, 6-8 28016 - MADRID (MADRID)

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 07/04/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: GLOBAL

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	5,26	5,38	15,12	15,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	1.432.192,00	1.432.027,00
Nº de accionistas	173,00	173,00
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	18.999	13,2659	11,7431	13,2957
2015	20.443	13,9204	13,3828	15,3883
2014	21.512	14,2497	13,8119	15,2439
2013	21.652	14,3127	12,6819	14,4092

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			

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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

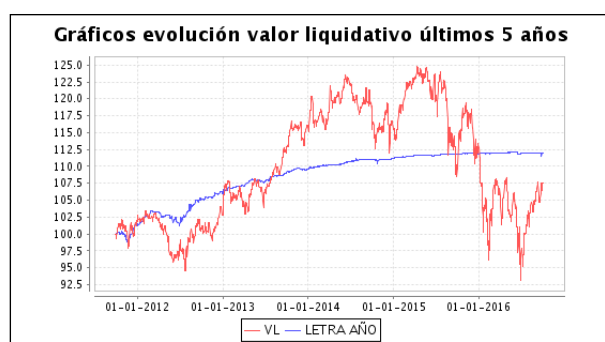
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
-4,70	10,79	-8,09	-6,41	2,79	-2,31	-0,44	12,86	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,44	0,37	0,36	0,44	1,45	1,38	1,50	

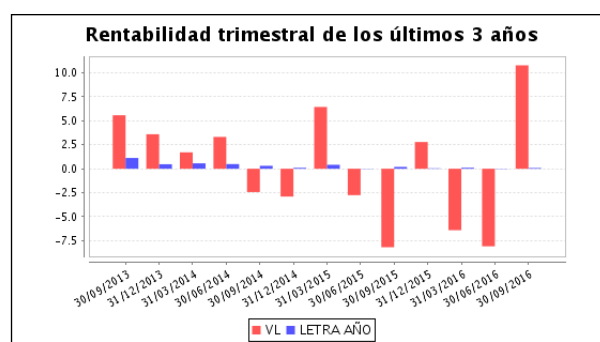
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.296	96,30	14.767	86,12
* Cartera interior	13.653	71,86	11.664	68,02
* Cartera exterior	4.640	24,42	3.098	18,07
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	5	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	230	1,21	1.415	8,25
(+/-) RESTO	473	2,49	964	5,62
TOTAL PATRIMONIO	18.999	100,00 %	17.147	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)	17.147	18.764	20.443	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	-0,66	-2,66	-101,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-58,25
± Rendimientos netos	10,14	-8,33	-5,19	-223,50
(+) Rendimientos de gestión	10,58	-7,71	-3,73	-239,29
+ Intereses	0,01	0,02	0,12	-34,09
+ Dividendos	0,21	1,26	1,62	-83,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,02	-0,05	-64,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,43	-5,94	-1,94	-261,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,80	-2,46	-2,41	-132,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-0,60	-1,02	-124,73
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,04	31,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,62	-1,46	-27,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	2,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,06	-0,23	123,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,10	0,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,25	-0,30	-97,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.999	17.147	18.999	

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

3. Inversiones financieras

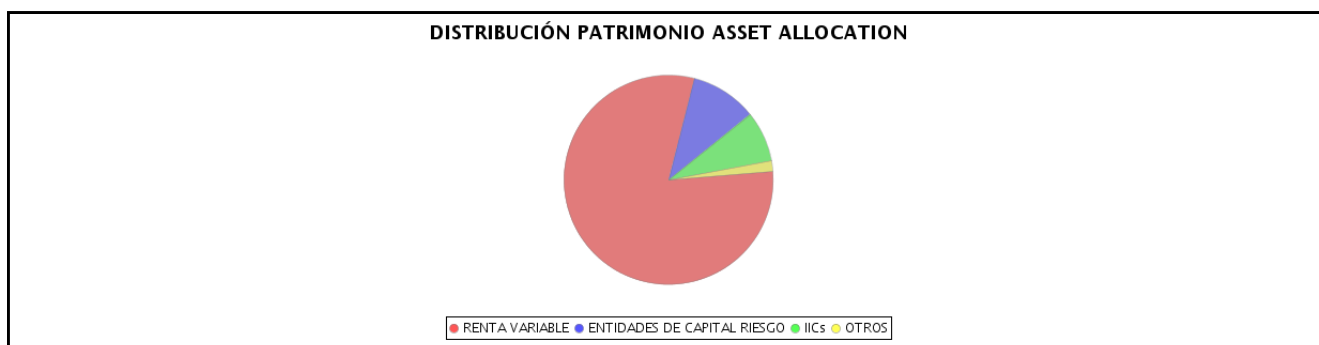
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	305	1,60	303	1,77
TOTAL RENTA FIJA	305	1,60	303	1,77
TOTAL RV COTIZADA	9.900	52,15	8.224	47,98
TOTAL RV NO COTIZADA	224	1,18		
TOTAL RENTA VARIABLE	10.124	53,33	8.224	47,98
TOTAL IIC	1.348	7,10	1.252	7,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.866	9,82	1.904	11,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.643	71,85	11.683	68,14
TOTAL RV COTIZADA	4.552	23,95	3.025	17,66
TOTAL RENTA VARIABLE	4.552	23,95	3.025	17,66
TOTAL IIC	85	0,45	86	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.637	24,40	3.111	18,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.280	96,25	14.794	86,30

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBERDROLA (LONDON)	Futuros comprados	271	Inversión
BANCO SANTANDER (MXP)	Futuros comprados	195	Inversión
REPSOL S.A.	Futuros comprados	316	Inversión
Total subyacente renta variable		782	
IBEX-35	Futuros comprados	2.179	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 12/16 (OSE)	Futuros comprados	836	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 12/16 (CME)	Futuros comprados	431	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	300	Inversión
Total otros subyacentes		3746	
TOTAL OBLIGACIONES		4528	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Se han realizado operaciones de compra-venta de renta variable y renta fija cotizadas en las que la intermediaria ha sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora. La entidad puede proceder a realizar operaciones de repo a corto plazo con el depositario

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2016 ha servido para experimentar un fuerte rebote en los mercados de renta variable. Concluimos el primer semestre con un enorme movimiento bajista propiciado por la inesperada noticia del Brexit, movimiento que sirvió de capitulación de la corrección que comenzara allá por el verano de 2015. El parón Macro del gigante Chino, bajando las tasas de crecimiento de niveles del +10% hacia niveles del +6/6.5, traslado a la vía de una menor demanda de materias primas su ralentización a todos los países exportadores de MMPP. Dicho parón ha lastrado al crecimiento mundial, enfriado la recuperación Europea en cierta medida y amortiguado los efectos positivos del QE aplicado por el BCE. El

resultado ha sido una caída en ventas en los últimos 12 meses de las compañías Europeas del 10% 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 semestre 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. A lo largo del tercer trimestre los países productores han acercado posturas a cerca de la posible congelación y/o recortes de producción. Nuestra expectativa para el crudo es de un mercado lateralizado hasta el final de la década, ya que los productores tradicionales necesitan de un crudo bajo para reducir la oferta por la vía de la desaparición de los ineficientes, pero no demasiado bajo porque sus finanzas públicas sufrirían de forma notoria, por lo que esperamos un fuerte movimiento lateral entre 40 y 60 dólares en los próximos 3 años.

La última reunión del BCE supuso un cambio sustancial desde nuestro punto de vista, al dejar claro que la autoridad monetaria no ahondaría en la política de tipos negativos, al considerar que no producen ningún efecto adicional sobre la economía, y entorpece mucho al sector financiera. El mismo mensaje interpretamos del Banco Central Japonés, por lo que creemos que hemos visto un techo en cuanto las valoraciones de los bonos a lo largo de este trimestre. No esperamos un desplome demasiado abultado de los mismos a corto plazo, pero tampoco repuntes adicionales en los precios, todo lo contrario, esperamos una corrección suave de los mismos.

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 primer semestre un fuerte crecimiento, robustez que se ha ido enfriando en la última parte del tercer trimestre. El sector inmobiliario y fundamentalmente en del sector consumo, están 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. Parece bastante interiorizado por el mercado que a finales de este año se produzca la segunda subida de tipos en el proceso de normalización, pero antes tendremos las elecciones americanas, que podrían cambiar drásticamente dicha percepción, por lo que es difícil aventurarse en una predicción.

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 ralentización a lo largo del trimestre de Singapur, un proxy del mercado asiático muy relevante.

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. Si bien es verdad este segundo semestre parece que dichas economías podrían estar estabilizándose, y no es descartable una primera bajada de tipos en economías como Brasil. 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 año en lo que a los mercados de renta variable se refieren ha sido especialmente volátil. La primera mitad ha sido especialmente convulsa para sectores ligados a MMPP y la Banca, así como Autos y Exportadores a China. Los claros ganadores en este periodo fueron activos ligados a bonos. En cambio este segundo semestre está siendo todo lo contrario, y no descartamos que se acelere según van repuntando algo los tramos largos de las curvas de tipos, así como se han estabilizado los países emergentes y las MMPP. Así el Ibex35 se mantenía plano, con una ligera subida del 0.504, el Eurostoxx un 6.265%, 9.38% del Dax, 4.98% de CAC. En EEUU los índices hacían un movimiento intra trimestre para acabar prácticamente planos. El S&P500 recuperaba un 3.33%, el Nasdaq Comp subía 9.70%. El Hang Seng Chino subía 12.03%, así como un 5.612 % 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 comportado de forma diferente respecto a sus pares a lo largo del trimestre, destacando especialmente repunte del real brasileño, y la fuerte depreciación del peso mexicano. La divisa refugio continúa siendo el Dólar americano, aunque lo más destacable en divisas en el trimestre ha sido la Libra, cotizando en niveles cercanos a su mínimo histórico respecto al euro, en niveles de 0.9

Respecto a la gestión de la cartera, tras el fuerte varapalo del Brexit, fuimos saliendo de valores más defensivos y aumentando la beta de la cartera, al pensar que el mercado ya lo había descontado. Creemos que tras las fuertes caídas experimentadas durante más de un año, desde la primavera del año pasado, vamos a experimentar una cierta mejora en el tercer trimestre y de cara al cuarto esperamos lo mismo, por lo que hemos aumentado la Beta de la cartera y la exposición del vehículo hasta niveles del 90%. Los sectores más sobre ponderados actualmente son Banca, Energía, Autos, Tecnología y Small, y casi todo en compañías de mediana y pequeña capitalización.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305041008 - TITULIZACION IM AURIGA 4.00 2022-01-22	EUR	305	1,60	303	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		305	1,60	303	1,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		305	1,60	303	1,77
TOTAL RENTA FIJA		305	1,60	303	1,77
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR			36	0,21
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			150	0,88
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR			108	0,63
ES0139140042 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			327	1,91
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	244	1,28	271	1,58
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	114	0,60	30	0,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			257	1,50
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	292	1,54		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	171	0,90		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			225	1,31
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR			52	0,31
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			396	2,31
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			25	0,15
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	113	0,59		
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	55	0,29	36	0,21
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	77	0,41	98	0,57
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	159	0,84	152	0,89
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	191	1,00	135	0,79
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	70	0,37		
ES0105026001 - ACCIONES AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A	EUR			98	0,57
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR			162	0,94
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR			261	1,52
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR			104	0,61
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			99	0,58
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	171	0,90	301	1,75
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	89	0,47		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	361	1,90		
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	142	0,75		
ES0147582B12 - ACCIONES TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y E	EUR	378	1,99	52	0,31
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	231	1,22		
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	45	0,24		
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	89	0,47	61	0,36
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			278	1,62
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR			205	1,19
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	325	1,71	79	0,46
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	268	1,41	114	0,67
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	119	0,63	142	0,83
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	219	1,15	92	0,53
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	121	0,64		
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	156	0,82	108	0,63
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			41	0,24
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	224	1,18		
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	107	0,57		
ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	1.752	9,22	927	5,40
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	266	1,40		
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	214	1,13		
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR			130	0,76
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	258	1,36	220	1,28
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR			144	0,84
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR			69	0,40
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			200	1,17
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	102	0,54	36	0,21
ES0119256115 - ACCIONES CODERE,S.A.	EUR	146	0,77		
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO SOCIEDA	EUR	224	1,18	199	1,16
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	79	0,42	87	0,51
ES0182045312 - ACCIONES ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA	EUR	33	0,18		
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	1.479	7,79	839	4,90
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			216	1,26
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR			106	0,62
ES0105156006 - ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	104	0,55		
ES0113900J37 - ACCIONES SANTANDER CENTRAL HISPANO	EUR	178	0,93		
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	122	0,64		
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	165	0,87		
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR			136	0,80
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	91	0,48	274	1,60
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	156	0,82	134	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			8	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		9.900	52,15	8.224	47,98
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERV.CENT. S.A	EUR	224	1,18		
TOTAL RV NO COTIZADA		224	1,18		
TOTAL RENTA VARIABLE		10.124	53,33	8.224	47,98
ES0155715032 - PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	432	2,27	399	2,32
ES0175861030 - ACCIONES SICABE INVERSIONES	EUR	82	0,43	81	0,47
ES0142162033 - ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV.S.A	EUR	5	0,03	5	0,03
ES0165362031 - ACCIONES NASECAD INVERSIONES SICAV	EUR	292	1,54	276	1,61
ES0155144035 - ACCIONES RHO INVESTMENTS, SICAV, S.A.	EUR	86	0,45	86	0,50
ES0157633001 - PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	345	1,82	309	1,80
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	106	0,56	97	0,56
TOTAL IIC		1.348	7,10	1.252	7,29
ES0175227000 - ACCIONES SANTANGEL FONDO I FCR	EUR	1.866	9,82	1.904	11,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.866	9,82	1.904	11,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.643	71,85	11.683	68,14
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam SA	EUR	312	1,64	151	0,88
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			201	1,17
DE0007297004 - ACCIONES SUEDZUCKER AG	EUR			257	1,50
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR			226	1,32
ES0109429037 - ACCIONES Antevernio	EUR			75	0,44
IT0001499679 - ACCIONES REPLY SPA	EUR	117	0,62		
BE0003818359 - ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	86	0,45		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	189	1,00		
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	99	0,52		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	283	1,49		
FR0000054470 - ACCIONES UBI Soft	EUR			330	1,93
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	229	1,20	110	0,64
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			78	0,45
FR0000073298 - ACCIONES psos	EUR	87	0,46		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	7	0,04		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	70	0,37		
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	166	0,87		
DE0007042301 - ACCIONES RHOEN KLINIKUM	EUR	81	0,43		
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	105	0,55		
FR0010313486 - ACCIONES PRODWARE	EUR	67	0,35		
NL0011214010 - ACCIONES REFERESCO GERBER BV	EUR	44	0,23		
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	189	0,99		
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	116	0,61		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	79	0,42		
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR			91	0,53
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR			94	0,55
DE0003304002 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	170	0,89		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	4	0,02	3	0,02
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			94	0,55
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	50	0,26		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR			130	0,76
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	95	0,50	245	1,43
FR0010929125 - ACCIONES ID LOGISTICS GROUP (EUR)	EUR	40	0,21		
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Intl	CHF	90	0,47		
JE00BD9WR069 - ACCIONES UNITED BUSINESS MEDIA LTD	GBP	165	0,87		
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	190	1,00		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	163	0,86		
BE0974266950 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	147	0,77		
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	58	0,30		
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE	EUR			120	0,70
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	114	0,60	137	0,80
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR			127	0,74
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG AND CO KGAA	EUR			82	0,48
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR			84	0,49
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	153	0,81		
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	118	0,62		
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	94	0,49		
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			390	2,28
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	193	1,02		
NL0000337319 - ACCIONES BAM Groep NV	EUR	41	0,22		
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	95	0,50		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	86	0,45		
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	EUR	96	0,51		
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	65	0,34		
TOTAL RV COTIZADA		4.552	23,95	3.025	17,66
TOTAL RENTA VARIABLE		4.552	23,95	3.025	17,66
LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA VITRIO REAL RETUR	EUR	85	0,45	86	0,50
TOTAL IIC		85	0,45	86	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.637	24,40	3.111	18,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.280	96,25	14.794	86,30

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.