

NASECAD INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2545

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,40	0,48	1,01
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	948.905,00	968.269,00
Nº de accionistas	111,00	109,00
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	14.407	15,1825	14,1879	15,5688
2016	13.738	14,1885	12,2871	14,2729
2015	13.986	13,6185	13,3550	15,1849
2014	14.449	13,7303	13,2527	14,2749

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)

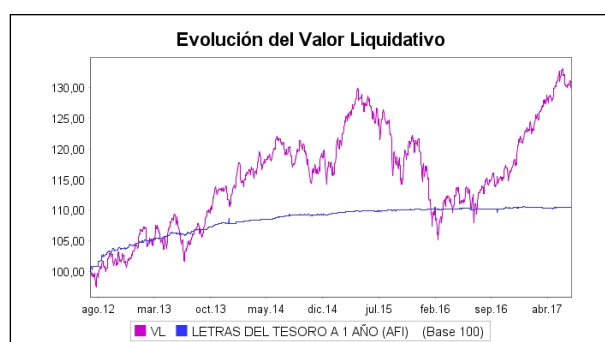
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
7,01	1,05	5,89	5,58	4,06	4,19	-0,81	2,86	4,06

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,63	0,64	0,66	0,65	2,54	1,82	1,48	0,00

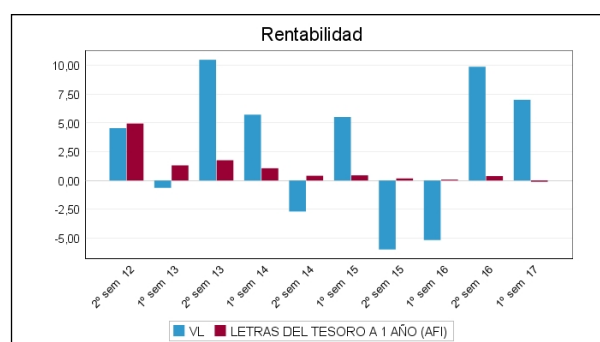
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.853	96,15	13.470	98,05
* Cartera interior	10.569	73,36	9.169	66,74
* Cartera exterior	3.281	22,77	4.298	31,29
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,02	3	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	660	4,58	265	1,93
(+/-) RESTO	-106	-0,74	3	0,02
TOTAL PATRIMONIO	14.407	100,00 %	13.738	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)	13.738	12.901	13.738	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,91	-3,13	-1,91	-35,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,63	9,41	6,63	-25,25
(+) Rendimientos de gestión	7,34	10,09	7,34	-22,91
+ Intereses	0,06	0,03	0,06	127,32
+ Dividendos	0,05	0,13	0,05	-59,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,80	-0,20	-0,80	317,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,91	-0,14	3,91	-3.035,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,01	-69,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,20	10,28	4,20	-56,67
± Otros resultados	-0,08	0,03	-0,08	-372,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,78	-0,79	7,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	-0,68	-0,67	4,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	14,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-25,59
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	753,02
(+) Ingresos	0,08	0,09	0,08	-2,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	-1,11
+ Otros ingresos	0,05	0,05	0,05	-3,61
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.407	13.738	14.407	

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

3. Inversiones financieras

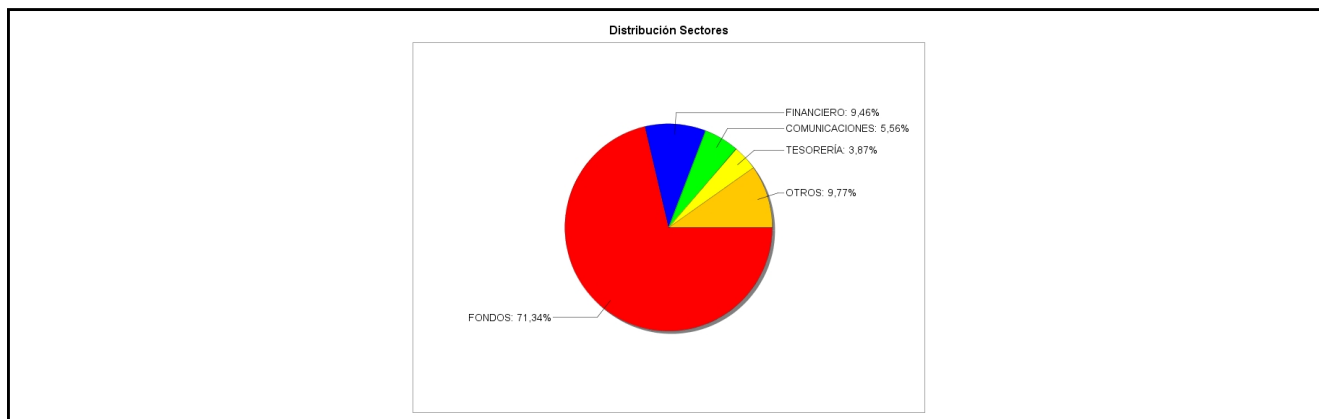
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	92	0,64	205	1,49
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	92	0,64	205	1,49
TOTAL RV COTIZADA	2.132	14,79	853	6,20
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	2.132	14,79	853	6,20
TOTAL IIC	7.631	52,97	7.398	53,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	713	4,95	713	5,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.569	73,35	9.169	66,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10	0,07	53	0,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8	0,06	11	0,08
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	19	0,13	64	0,47
TOTAL RV COTIZADA	122	0,85	209	1,52
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	122	0,85	209	1,52
TOTAL IIC	3.140	21,80	4.025	29,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.281	22,78	4.298	31,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.850	96,13	13.467	98,02

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

A 30/06/2017 existían dos participaciones que representaban el 24,32 y el 26,18 por ciento del patrimonio de la IIC. 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. Por considerarse repetitivas estas operaciones no requieren de autorización expresa. La SICAV realizó operaciones en los siguientes fondos gestionados por la Sociedad Gestora: AI - Global Allocation Fund A (venta de 255.604,53€); AI - Global Allocation Fund C (compra de 255.604,53€); Armada Capital Sicav (venta de 189.120,82€). En el sistema de reparto de beneficio de la Oficina Virtual de Bankinter S.A., toda devolución correspondiente a las comisiones satisfechas por la IIC ha sido retrocedida a la propia IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2017 ha tenido un comienzo muy positivo para los mercados de renta variable. Tras un 2016 muy convulso marcado por la ralentización China, la caída del precio del petróleo, y los eventos políticos con el Brexit y la elección de Donald Trump en América, hemos pasado a un periodo en donde la aceleración macroeconómica global da lugar a una aceleración de los resultados empresariales, y por ende un mejor tono tanto macro como microeconómicamente hablando. El primer trimestre fue muy positivo para todos los sectores, continuando con la inercia positiva de finales de año. Además el gigante chino se estabilizó, y el precio del crudo mantuvo su rebote sostenido desde

los mínimos marcados en 25 dólares a principios de 2016, lo que relajó enormemente la presión sobre los países emergentes y sobre los países productores de materias primas, por lo que el clima global fue muy positivo para todos los activos de riesgo. La inflación, principal preocupación a lo largo de 2016, fue ganando tracción no sólo por el efecto base comparable por el componente de energía, si no por el resto de componentes que fueron según la macroeconomía cogía tracción ganando posiciones, alejándose de la temida deflación.

Además en Europa los efectos del QE se dejaron sentir tal y como pasara años atrás, y la aceleración económica en la región europea ha sido especialmente notable tras años de una enorme debilidad. Casi todas los países miembros de la unión han recogido con fuerza dicha mejora, destacando especialmente nuestra economía española, donde la aceleración en el ritmo de la creación de empleo ha sido de los casos más notables dentro del panorama europeo. Tras la última reunión del BCE a finales de 2016, donde la autoridad monetaria dejó claro que no ahondaría en la política de tipos negativos y redujo por primera vez la cuantía de las compras mensuales, pero alargó el plazo del QE hasta finales de 2017, fue el gran punto de inflexión en las políticas ultra-expansivas. Aunque el mensaje fue muy "Dovish", y ha continuado siéndolo a lo largo de todo el primer semestre de 2016, la última semana de junio Mario Draghi en una conferencia en Portugal dejó entrever que de seguir a este ritmo de recuperación económica y la mejora de los datos de precios, las medidas excepcionales aplicadas en los peores momentos de la crisis deberían de ser revertidas de forma gradual a partir de la vuelta del verano y de cara a 2018. Este mensaje reciente marcará el movimiento de los mercados los dos próximos meses, ya que a pesar de ser un mensaje optimista en cuanto a la fortaleza de la economía y a la robustez de la recuperación, supone un cambio de tono en el discurso hacia un mensaje más "Hawkish". El mercado de bonos, que ya tenía muchas dudas sobre si el "Tapering" o final de los estímulos ya había comenzado, ha tenido un nuevo impulso bajista, acelerando la idea también en Europa al igual que en EEUU. Dichos movimientos lo que nos garantiza al menos para este segundo semestre es la volatilidad en el mercado de bonos europeos, ya que el techo en los mismos creemos que se vio entre el tercer y cuarto trimestre de 2016, y probablemente la zona de 158 del Bund sea esta vez sí perforada, ampliando las rentabilidades de los bonos de largo plazo. Por ello los activos de RV ligados a bonos, probablemente seguirán sufriendo como ya lo han hecho en el tramo final del semestre, saliendo del gran movimiento lateral de los últimos meses. Por ello estos sectores afectarán a los índices de renta variable.

El mismo mensaje sobre la política de no ahondar en los tipos negativos 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 último semestre a nivel mundial. A lo largo de 2017 la economía nipona ha ido cogiendo algo más de tracción, con datos algo más robustos y menos volátiles que trimestres pasados. A pesar de ello creemos que el ritmo de la economía nipona es muy inferior al de Europa, por lo que no esperamos un inicio del "Tapering" en aquella zona, ni un desplome demasiado abultado de los bonos a corto plazo, pero tampoco repuntes adicionales en los precios, todo lo contrario, esperamos una corrección suave de los mismos o un movimiento lateral. Por ello la RV Japonesa debería tener un buen comportamiento a medio plazo ya que aún valoraciones atractivas junto con ausencia de alternativas de inversión.

La Reserva Federal subía una vez más los tipos de interés a lo largo del semestre, continuando con la normalización de la política monetaria, y manteniendo el mensaje de futuras subidas adicionales a lo largo del año, siempre que los datos macroeconómicos lo permiten. La elección de Trump que fue un hito de volatilidad en 2016 ha dejado paso un inicio de legislatura sin demasiadas novedades aplicadas, a pesar del ruido inicial marcado por su presidente. Los continuos bloqueos a iniciativas en las cámaras, y un estado de derecho muy robusto, hacen que el cambio de rumbo de la nueva administración sea difícil de implementar a nivel legislativo, ralentizado el giro de timón de la economía América con su nuevo presidente. Creemos que las decisiones de calado de la nueva administración se tomarán a lo largo de los dos primeros años de mandato, y dado el ritmo tan lento del primer semestre de 2017, es probable que se aceleren a la vuelta del verano, por lo que estaremos muy atentos a las mismas y a la volatilidad que puedan producir. La economía americana ha mostrado a lo largo del semestre un crecimiento sostenido, con algo de ralentización en el primer trimestre, robustez que ha ido ganado tracción según finalizaba el semestre y la macro global se aceleraba, así como las presiones inflacionistas derivadas de la mejora de los precios de las materias primas y el efecto base de las mismas en los datos de inflación. La inflación subyacente en EEUU sigue repuntando ligeramente, argumento que da solidez a la normalización monetaria de la FED. 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 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. Respecto a las valoraciones de la RV americana, cuesta justificar los múltiplos a los que cotiza, llevando inmersos en un mercado alcista más de cinco años, y es un activo al que vemos reducido potencial.

En Europa, al igual que en el resto de las principales áreas geográficas, la actividad se aceleraba a lo largo del semestre. Los datos de actividad PMI aceleraban en las últimas lecturas del periodo, dejando entrever que 2017 va a ser un año de fuerte crecimiento. A nivel político todos los temores electorales se saldaron con estabilidad política tanto en Francia como en Holanda, donde los políticos populistas de extrema derecha mantenían opciones a acceder al gobierno, pero finalmente la ciudadanía los ha alejado del poder por el momento. Este hecho junto con la elecciones en Alemania, que independiente el partido que gane, serán europeístas, dan mucho sustento a la maltrecha Unión Europea, proyecto que esperamos se relance tras el nombramiento del nuevo gobierno en Alemania y se fortalezca el eje franco-alemán, ya de cara a 2018. El inicio serán las negociaciones con UK respecto al Brexit, pero creemos que vendrá un nuevo impulso dentro de la Unión Europea en todos sus tratados y políticas. A nivel de resultados empresariales, las dos primeras campañas del año no han podido ser mejores. Casi todos los sectores mejoraban, salvo el de la energía, afectado por el duro comparable con un crudo tan bajo. Los datos de inflación han ganado tracción unas décimas en su lectura subyacente, aunque la mejora del crudo ha impulsado los datos de inflación por encima del +1.5% por el efecto Base en la lectura normal, ante el fuerte repunte de las materias primas, fundamentalmente el crudo, por lo que los precios siguen mostrando una situación que aunque dista mucho del objetivo de inflación de la UEM entorno al 2%, se está recuperando. Las presiones en Alemania se han interpretado como motivo de presión en el seno del BCE a la hora de ir pensando en la finalización del QE en Europa, mensaje que m. Draghi ya ha comenzado a trasladar al mercado.

Destacar la mayor estabilidad de divisas y economías emergentes tras la estabilización de las materias primas y de China. Estas zonas geográficas son las menos predecibles en la actualidad, y probablemente las zonas por donde pueda surgir la inestabilidad, ya sea por las divisas o por los cuadros macroeconómicos dependientes de las materias primas. Destacar la fuerte mejora de Brasil, que tras el escándalo político de su presidente y las enormes reformas truncadas de su administración, podrían afectar a dicha recuperación. México está sufriendo enormemente el efecto Trump y su divisa, efecto que esta por digerir y que creemos que seguirá afectando los próximos 2 o 3 trimestres, incluso acelerándose el efecto sobre la economía. Destacar también el aislamiento de Qatar por el resto de Emiratos, en un enfrentamiento que no es positivo para el devenir del mercado del crudo.

El año en lo que a los mercados de renta variable se refieren ha sido especialmente positivo. La primera mitad ha sido especialmente tranquila para todos los sectores, pero desde mediados del semestre, los sectores ligados a MMPP y la Banca sufrieron una fuerte toma de beneficios, en cuanto las materias primas corrigieron, así como Autos y Exportadores a China. Los claros ganadores en este periodo fueron activos ligados a bonos: Inmobiliario, Utilities, Infraestructuras, y sectores desligados de lo cíclico como Tecnología o Consumo Básico, y Alimentación y Bebidas.. En cambio, los últimos días del periodo se produjo el movimiento totalmente contrario.

El conjunto del semestre ha sido positivo, experimentando una enorme rotación de sectores a lo largo del segundo trimestre. Así el Ibex35 subía un 11.68%, el Eurostoxx se revalorizaba menos, entorno al 4.6%. La bolsa alemana y francesa mantuvieron tono positivo para el conjunto del año, revalorizándose un +7.35% del Dax, 5.31% del CAC. En EEUU los índices hacían un movimiento alcista para el periodo, cerrando el S&P500 recuperaba un 3.62% el Nasdaq Comp subía 14.07%. El Hang Seng Chino plano +17.11%, así como un +4.81%% del Nikkei 225 japonés.

Destacar la fuerte recuperación del euro ante el cambio del discurso en el seno del BCE, pasando de niveles de 1.05 hasta niveles de 1.14 al finalizar el periodo. El dólar se ha comportado de forma diferente respecto a sus pares a lo largo del trimestre, destacando especialmente el desplome del real brasileño por los problemas políticos, y la ligera

recuperación del peso mexicano. La Libra ha recuperado ligeramente terreno con la ajustada victoria de Teresa May en las elecciones británicas, que obligará a mantener un tono más conciliador y una negociación más blanda al no contar con una mayoría absoluta en la cámara, lo que ha permitido a la libra recuperar terreno recientemente, cotizando en niveles cercanos a su mínimo histórico respecto al euro, pero aun en niveles de 0.88

El riesgo medio neto en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 48,58%.

El compromiso medio en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 91,94%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -1370,14.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad acumulada del 7,01% y ha asumido una volatilidad del 5,25%. 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 -0,11%, asumiendo una volatilidad del 0,29%.

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	92	0,64	205	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		92	0,64	205	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		92	0,64	205	1,49
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		92	0,64	205	1,49
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	114	0,79	0	0,00
ES0184696013 - ACCIONES WWW IBERCOM SA	EUR	675	4,68	213	1,55
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR	EUR	0	0,00	101	0,74
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	225	1,56	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	49	0,34	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	7	0,05
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	273	1,89	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	131	0,91	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	35	0,24	64	0,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	127	0,88	150	1,09
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	47	0,33	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTELES	EUR	158	1,10	0	0,00
ES0126962002 - ACCIONES DOGI	EUR	299	2,07	316	2,30
TOTAL RV COTIZADA		2.132	14,79	853	6,20
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		2.132	14,79	853	6,20
ES0140074008 - PARTICIPACIONES ABACO GL VALUE OPP	EUR	77	0,54	0	0,00
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RF MX GLOBAL	EUR	452	3,14	0	0,00
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON FI	EUR	658	4,57	0	0,00
ES0114429006 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA DELTA,FI	EUR	189	1,31	186	1,36
ES0173751035 - PARTICIPACIONES JEX ROYAL BLUE SICAV	EUR	427	2,96	221	1,61
ES0131365035 - PARTICIPACIONES LA MUZA INVERSIONES	EUR	171	1,19	152	1,11
ES0169841030 - PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV	EUR	385	2,68	176	1,28
ES0167771031 - PARTICIPACIONES OUTLAY 2010 SICAV	EUR	0	0,00	221	1,61
ES0158867038 - PARTICIPACIONES ILLUC VALORES	EUR	281	1,95	264	1,92
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	303	2,10	266	1,93
ES0113112017 - PARTICIPACIONES BCO MAD DINAMICO FI	EUR	3	0,02	3	0,02
ES0170602009 - PARTICIPACIONES BCOMAD RENTA FIJA FI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170613006 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110042035 - PARTICIPACIONES ARENBERG ASSET MAN	EUR	0	0,00	441	3,21
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	343	2,38	319	2,32
ES0179551231 - PARTICIPACIONES TORRENOVA DE INV	EUR	211	1,47	628	4,57
ES0176213033 - PARTICIPACIONES SOANDRES DE ACTIVOS	EUR	237	1,64	230	1,67
ES0156914030 - PARTICIPACIONES KALYANI SICAV	EUR	0	0,00	351	2,56
ES0133496036 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA BETA SICAV	EUR	0	0,00	645	4,69
ES0182790032 - PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORE	EUR	948	6,58	827	6,02
ES0176251033 - PARTICIPACIONES SOIXA SICAV SA	EUR	106	0,73	1	0,01
ES0142162033 - PARTICIPACIONES GESBOLSA INVERSIONES	EUR	712	4,94	619	4,51
ES0157633001 - PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA FI	EUR	360	2,50	342	2,49
ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITI	EUR	366	2,54	369	2,69
ES0125483034 - PARTICIPACIONES CHART INVERSIONES	EUR	158	1,10	0	0,00
ES0114903018 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0156526032 - PARTICIPACIONES AURIGA GI SV SA	EUR	197	1,37	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	23	0,17
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	234	1,62	199	1,45
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM GESTION SA SGIIC	EUR	812	5,63	732	5,33
ES0118626037 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTIO	EUR	0	0,00	183	1,33
TOTAL IIC		7.631	52,97	7.398	53,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0175227000 - PARTICIPACIONES INNVAL INNOVATION	EUR	713	4,95	713	5,19
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		713	4,95	713	5,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.569	73,35	9.169	66,75
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	10	0,07	53	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10	0,07	53	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10	0,07	53	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IS020001012 - RENTA FIJA LBI HF 100.000,00 2035-11-30	EUR	8	0,06	11	0,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		8	0,06	11	0,08
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		19	0,13	64	0,47
AT000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	122	0,85	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	0	0,00	144	1,05
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	65	0,47
TOTAL RV COTIZADA		122	0,85	209	1,52
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		122	0,85	209	1,52
FR0010344812 - PARTICIPACIONES LYXOR UCIT ETF STOXX	EUR	142	0,99	0	0,00
LU1570391562 - PARTICIPACIONES AURIGA GLOBAL ALLOCA	EUR	244	1,70	0	0,00
LU1394718735 - PARTICIPACIONES AURIGA GLOBAL ALLOCA	EUR	0	0,00	141	1,03
LU0755218046 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-AMERI	EUR	169	1,17	176	1,28
LU0072462186 - PARTICIPACIONES BGF EUROPEAN VALUE	EUR	166	1,15	157	1,14
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES IM&G DYNAMIC ALLOCATI	EUR	276	1,91	259	1,89
US4642871689 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADV.	USD	81	0,56	168	1,23
IE00B0M62S72 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	EUR	0	0,00	237	1,72
LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA VITRIO REAL	EUR	193	1,34	196	1,43
LU0750968363 - PARTICIPACIONES ARMADA CAP S2A2 TRAD	EUR	0	0,00	211	1,54
LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INV BELGRAVIA	EUR	271	1,88	265	1,93
US4642873909 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	0	0,00	52	0,38
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	0	0,00	34	0,25
LU0389173401 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION	EUR	294	2,04	272	1,98
LU0336083810 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	273	1,89	245	1,78
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	201	1,40	0	0,00
FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	200	1,45
LU0252633754 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	462	3,36
US4642872349 - PARTICIPACIONES ISHARES MSC EM MKT	USD	0	0,00	100	0,73
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES IM&G INVESTMENT MANAG	EUR	312	2,16	303	2,20
LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA STABLE RETURN	EUR	319	2,22	311	2,26
FR0010361683 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	138	1,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	200	1,39	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	96	0,70
TOTAL IIC		3.140	21,80	4.025	29,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.281	22,78	4.298	31,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.850	96,13	13.467	98,02

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.