

## NASECAD INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2545

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) EUROAGENTES GESTION, S.A., S.G.I.I.C.

**Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** KPMG AUDITORES, 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 [www.euroagentesgestion.es](http://www.euroagentesgestion.es).

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

### Dirección

HERMOSILLA 21 28001 MADRID

### Correo Electrónico

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/10/2002

### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,05	0,67	0,05
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	902.578,00	938.241,00
Nº de accionistas	110,00	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	14.726	16,3150	15,7203	16,6379
2017	14.830	15,8057	15,2489	15,8211
2016				
2015				

**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	0,64		0,64	0,64		0,64	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)

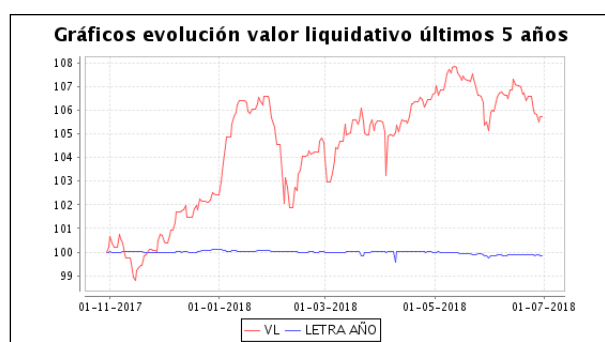
Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
3,22	0,19	3,03						

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,41	0,37	1,50		1,50			

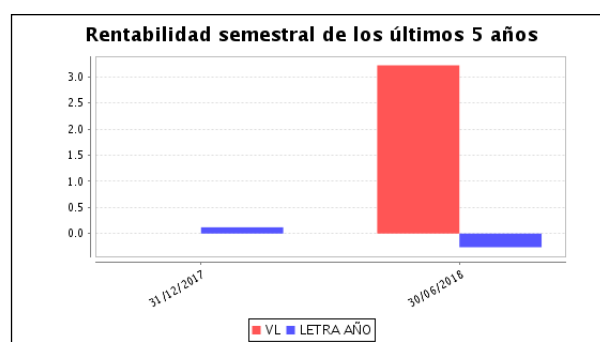
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	11.652	79,13	14.251	96,10
* Cartera interior	9.024	61,28	10.790	72,76
* Cartera exterior	2.622	17,81	3.454	23,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	0,04	6	0,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.975	20,20	946	6,38
(+/-) RESTO	99	0,67	-368	-2,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.726</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.830</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.830	0	14.830	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,89	-2,98	-3,89	33,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,20	10,46	3,20	-68,85
(+) Rendimientos de gestión	4,15	11,90	4,15	-64,46
+ Intereses	-0,01	0,08	-0,01	-108,15
+ Dividendos	0,14	0,18	0,14	-21,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,54	0,00	-99,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,55	33,55	4,55	-86,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,53	-21,28	-0,53	-97,44
± Otros resultados	0,00	-0,08	0,00	-100,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,57	-0,97	-36,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,64	-1,28	-0,64	-48,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-48,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-48,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,06	-21,11
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,07	-0,19	197,17
(+) Ingresos	0,02	0,13	0,02	-84,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,07	0,02	-74,30
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,00	-98,14
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>14.726</b>	<b>14.830</b>	<b>14.726</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

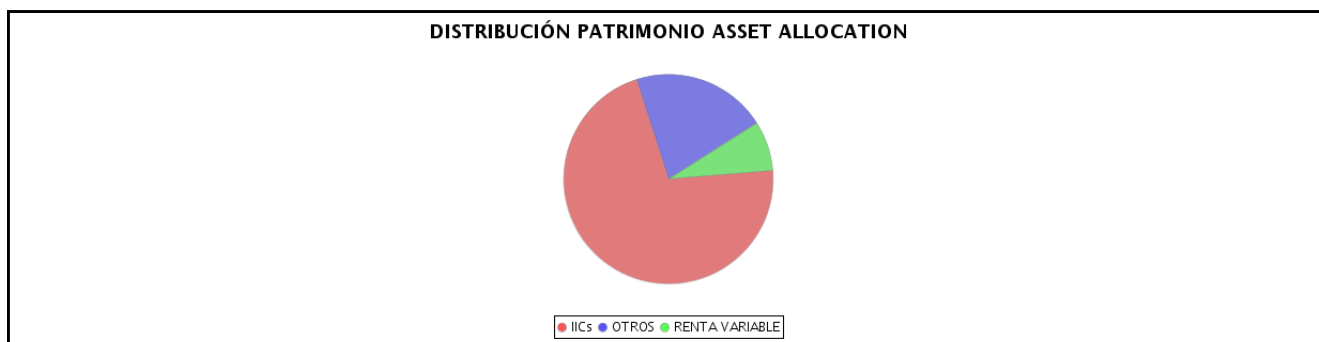
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			68	0,46
TOTAL RENTA FIJA			68	0,46
TOTAL RV COTIZADA	1.135	7,70	2.186	14,73
TOTAL RENTA VARIABLE	1.135	7,70	2.186	14,73
TOTAL IIC	7.889	53,55	8.537	57,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.024	61,25	10.790	72,76
TOTAL RV COTIZADA			255	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE			255	1,72
TOTAL IIC	2.622	17,82	3.199	21,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.622	17,82	3.454	23,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.646	79,07	14.244	96,05

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
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

Cambio de Entidad Gestora. Reducción de Comisión de Depositaria. Reducción de Comisión de Administración. Cambio de Consejeros de la Entidad.  
Cambio de Entidad Gestora. Proyecto común de fusión.

### 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

Accionistas significativos  
 Se ha modificado el domicilio de la IIC.  
 Dos partícipes son titulares del 25,07% y 25,97% del patrimonio del fondo.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

2018 ha comenzado con una fuerte corrección en renta variable. El primer trimestre ha estado caracterizado por un proceso de toma de beneficios en prácticamente todos los mercados del mundo, debido fundamentalmente a la incertidumbre generada por la administración americana en lo que a su política exterior se refiere. La introducción de aranceles a determinados productos, ha generado cierto pesimismo que se ha traducido en una pérdida de unas pocas décimas en los indicadores de crecimiento adelantados, que ha servido de excusa perfecta para realizar beneficios tras un 2018 muy positivo para todos los activos de riesgo.

La política monetaria americana sigue normalizándose saliendo de su fase ultra-expansiva de los últimos años, continuando con la senda de subidas de tipos. Destacar el cambio de control en la FED, Jerome Hayden Powell no defraudó en su estreno al frente de la FED, y continua acomodando la política monetaria, con moderadas subidas de los tipos de interés hasta el nivel actual del 1.75% actual.

En Europa los efectos del QE se dejaron sentir tal y como pasara años atrás en EEUU, y la aceleración económica en la región europea ha sido especialmente notable tras años de una enorme debilidad. Si bien es verdad a lo largo del segundo trimestre la fuerte inercia ha ido frenando ante las dudas que ha generado en el comercio mundial la nueva política exterior americana, retrasando decisiones de los gestores de compras a nivel global y por ende el ritmo de crecimiento unas décimas. Casi todos los PMI a nivel global ha recortado posiciones unos puntos, aunque todas las áreas geográficas a nivel mundial continúan en zona de expansión por encima de los 50 puntos, pero con cierto sesgo de ralentización económica. EL BCE continua con un sesgo acomodaticio, preparando al mercado para la vuelta a la normalidad en cuanto a la política de tipos de interés bajas, pero sin mostrar ninguna prisa. El último mensaje ha dejado claro que hasta pasado el verano de 2019 no tienen pensado modificar la política monetaria a nivel de tipos de interés, si bien ha extendido el QE hasta finales de 2018 pero con un menor ritmo de compras mensuales. Probablemente las primeras medidas se produzcan sobre los tipos negativos de descuento. Portugal, Italia y España han seguido sorprendiendo al alza en sus tasas de crecimiento, aunque la inestabilidad política tanto en Italia como en España han

producido turbulencias a nivel de costes de deuda pública, sobre todo en el país transalpino. La formación de una coalición de gobierno con matices anti-europeístas no ha sentado bien a los inversores de renta fija perjudicando al yield de los bonos italianos.

Es la primera vez en casi una década que todas las áreas geográficas del mundo muestran crecimientos positivos: EEUU y Europa lo hacen, pero también el mundo emergente, donde LATAM crece por encima del 3% a nivel agregado, China sostenido por encima del 6% y acometiendo reformas de calado, e India también tiene un robusto crecimiento. La mayor amenaza se está produciendo a nivel de tipos de cambio en países emergentes, con una debilidad de muchos pares respecto al dólar, que está forzando a Bancos Centrales como en Brasil, Argentina, México o Turquía a defender la divisa con políticas monetarias contractivas, que son fuente de inestabilidad y auguran un parón económico importante. Otra fuerte amenaza es el Yuan Chino tras el cambio de pie de la política comercial americana, que puede debilitar al gigante asiática y llevarlo a tasas de crecimiento por debajo del 6%, motivo que generaría una fuerte inestabilidad global como ya sucedió a mediados de 2015.

A nivel político destacar las dificultades del pacto de gobierno en Alemania entre conservadores y socialdemócratas, por temas migratorios, generando algo de inestabilidad a la Unión. Francia continúa con una fuerte agenda reformista, que esperamos se traslada al resto de la unión a lo largo de esta legislatura. Las negociaciones del Bréxit se van encauzando, aunque no está del todo claro el desenlace final, por lo que puede ser otro foco de inestabilidad futura. No descartando la celebración de un nuevo referéndum una vez se tenga claro el pacto de salida y sus implicaciones, para que la sociedad inglesa vote sabiendo las consecuencias de dicho voto.

La economía española sigue ganando tracción, con un modelo económico mucho más sano y sostenible, con una balanza corriente mucho más sana y un nivel de endeudamiento privado que ha hecho gran parte de los deberes. Quizás el único pero es la falta de contención del gasto público y la falta de reformas de la administración para adecuarla a la nueva situación económica, pero las perspectivas son de que el ciclo puede continuar de forma estable dos o tres años más. El mayor riesgo para España actualmente es a nivel político, aunque el reciente cambio de gobierno parece haber frenado la escalada de tensión a nivel nacional. El crudo al alza también puede terminar por pasar factura a medio plazo.

El Banco Central Japonés sigue inyectando liquidez al sistema, y su economía sigue recuperándose, aunque algo errática. 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 economía americana ha mostrado a lo largo del trimestre un crecimiento sostenido aunque con algo de ralentización en el segundo trimestre. Si bien es verdad el grueso de las medidas aprobadas por la administración Trump darán sus frutos a mediados del segundo semestre, donde la rebaja fiscal estimamos produzca una aceleración del consumo y de la demanda interna. 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 pero que creemos hay que permanecer muy atento ya que si existe un repunte de la inflación vía salarios la FED tendrá argumentos para acelerar el ritmo de contracción monetaria. 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 frenaba algo a lo largo del periodo. Los datos de actividad PMI restaban unas décimas en las últimas lecturas del periodo, dejando entrever que 2018 se pierde algo de inercia, aunque siguen siendo lecturas positivas. A nivel político todos los temores electorales se saldaron con estabilidad política.

A nivel de resultados empresariales, los resultados de cierre de año fueron muy robustos y las perspectivas para el conjunto de 2018 son muy positivas. Creemos que hay mucho potencial de mejora a nivel empresarial pero si que es verdad que hay sectores que tenían múltiplos muy elevados y que han comenzado un movimiento correctivo por lo que esperamos rotación sectorial que se traduzca en lateralidad de los índices. Preferimos Value vs Growth al contrario que la última década.

A nivel sectorial hemos visto fuertes correcciones en casi todos los sectores. Destacar el mejor comportamiento relativo de Utilities tras un final de 2017 muy malo, y una fuerte corrección en casi todos los sectores que cotizaban a múltiplos altos. Creemos que estamos asistiendo a una corrección de múltiplos y no a una antesala de una nueva recesión. Por lo que aquellos sectores con valoraciones ultra-exigentes que se permitían por políticas monetarias ultra-expansivas ha tocado techo desde nuestro punto de vista, y han comenzado a normalizarse. Creemos que es un movimiento sano y lógico.

En ese entorno, el Ibex35 acumulaba una caída del 4.19% para el trimestre. La bolsa alemana y francesa mantuvieron el mismo sesgo cayendo 4.73% del Dax, subidas del 0.21% del CAC. En EEUU los índices hacían un movimiento de ida y vuelta para el periodo, cerrando el S&P500 con una subida del 1.6%, y el Nasdaq hacía lo propio y subía 8.94%. El Hang Seng Chino caía un 3.22%, así como un 2.02% del Nikkei 225 japonés.

Destacar la fuerte recuperación del euro tras un inicio de año débil, volviendo a niveles por debajo del 1.2 tras hacer un alto a lo largo del semestre en 1.26.

Respecto a la gestión de la cartera de nasecad se fue reduciendo la exposición a renta variable, hasta niveles mínimos del 42% en exposición en algunos momentos. Hemos mantenido un escalón inferior de inversión ante el repunte de la volatilidad, permaneciendo en todo el periodo con entorno al 30/40% de liquidez en la cartera, esperando oportunidades. Fuimos saliendo de valores más agresivos como Banca y MMPP y redujimos la beta de la cartera. Hemos mantenido una mayor exposición a renta variable española y menor a renta variable europea, y una mayor exposición a Small y Medium Caps y menos a grandes compañías.

En este entorno macro, creemos que este año 2018 la renta variable de Europa y Japón saldrá favorecida como activo de inversión a lo largo del año. Vemos menos potencial en la renta variable americana y la de países emergentes ante la escasez de visibilidad macro para una y los altos múltiplos a los que cotiza la renta variable USA.



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305041008 - RFJIAJIM AURIGA PYMES[4.00]2022-01-22	EUR			68	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				68	0,46
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				68	0,46
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				68	0,46
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR			42	0,28
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	162	1,10		
ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	296	2,01	276	1,86
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR			92	0,62
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	51	0,35	38	0,25
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	72	0,49	37	0,25
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	235	1,59	136	0,91
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR			441	2,97
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			3	0,02
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	170	1,15		
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR			180	1,21
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			326	2,20
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	92	0,63	135	0,91
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			47	0,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			81	0,55
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	6	0,04		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	51	0,34		
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR			353	2,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.135	7,70	2.186	14,73
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.135	7,70	2.186	14,73
ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA	EUR	216	1,47	220	1,49
ES0182790032 - ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	1.067	7,24	985	6,64
ES0114429006 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA DELTA FI	EUR	91	0,62	195	1,32
ES0179463007 - PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	196	1,33		
ES0125483034 - ACCIONES CHART INVERSIONES SICAV	EUR	308	2,09	287	1,93
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	156	1,06	154	1,04
ES0131365035 - ACCIONES LA MUZA INVERSIONES, SICAV SA (	EUR	186	1,26	182	1,23
ES0158457038 - ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	365	2,48	370	2,50
ES0179551231 - ACCIONES TORRENOVA DE INVERSIONES SICAV	EUR	364	2,47	317	2,14
ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITIES F	EUR	364	2,47	363	2,45
ES0156526032 - ACCIONES KIRITIES INVERSIONES SICAV	EUR	194	1,32	198	1,33
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM INVERSION FIM ACC	EUR	821	5,58	795	5,36
ES0142162033 - ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV.S.A	EUR	800	5,43	739	4,98
ES0173751035 - ACCIONES REX ROYAL BLUES SICAV	EUR	440	2,99	442	2,98
ES0140074008 - PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR			79	0,53
ES0179532033 - ACCIONES TORRELLA INVERSIONES SICAV.	EUR			356	2,40
ES0157633001 - PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	366	2,48	369	2,49
ES0169841030 - ACCIONES PIGMANORT SICAV SA	EUR	517	3,51	420	2,83
ES0176978031 - PARTICIPACIONES SWIFT INVERSIONES SICAV	EUR	198	1,34		
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	160	1,09	151	1,02
ES0158867038 - ACCIONES ILLUC VALORES, SICAV, SA.	EUR	286	1,94	287	1,93
ES0176213033 - ACCIONES SOANDRES DE ACTIVOS	EUR	312	2,12	239	1,61
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	207	1,40	458	3,09
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	274	1,86	250	1,69
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR			681	4,59
<b>TOTAL IIC</b>		7.889	53,55	8.537	57,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		9.024	61,25	10.790	72,76
PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR			85	0,57
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			68	0,46
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger	EUR			102	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				255	1,72
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				255	1,72
LU0336083810 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC EMERGING	EUR	128	0,87	289	1,95
LU0755218046 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AMERICA	EUR	14	0,10	171	1,15
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	201	1,36	203	1,37
LU1570391562 - PARTICIPACIONES AURIGA GLOBAL ALLOCATION	EUR	239	1,62	240	1,62
LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA I SICAV-STABLE RE	EUR	308	2,09	319	2,15
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	198	1,34	199	1,34
LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA VITRIO REAL RETUR	EUR	193	1,31	193	1,30
LU0072462186 - PARTICIPACIONES MLIF - EUROPEAN VALUE A	EUR	162	1,10	167	1,13
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES M&G DYNAMIC ALLOCAT-CA	EUR	284	1,93	284	1,91
ES0114681036 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID GESTION ACT	EUR	188	1,28		
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETFFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	10	0,07	10	0,07
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M Y G OPTIMAL INCOME FD	EUR	309	2,10	316	2,13
LU0389173401 - PARTICIPACIONES UIS BESTINVER INTERNATIO	EUR	306	2,08	305	2,06
FR0010344812 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX TELEC	EUR			140	0,94
LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INV-BELGRAVIA LYN	EUR			281	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642871689 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ SELECT DIVIDE	USD	84	0,57	82	0,55
<b>TOTAL IIC</b>		2.622	17,82	3.199	21,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.622	17,82	3.454	23,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.646	79,07	14.244	96,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IS0200001012 - RFIJA LEHMAN BROTHERS [0.00]2035-10-05	EUR	6	0,04	6	0,04

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.