

NASECAD INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2545

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **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.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

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

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	0,30	0,05	0,30	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	907.360,00	938.241,00
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	14.776	16,2841	15,7203	16,4443
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	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

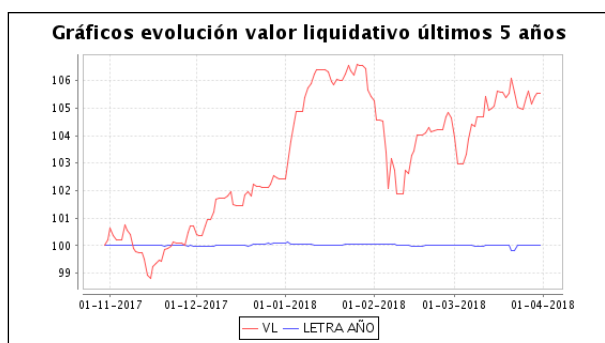
Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
3,03	3,03							

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)	0,37	0,37	1,50			1,50			

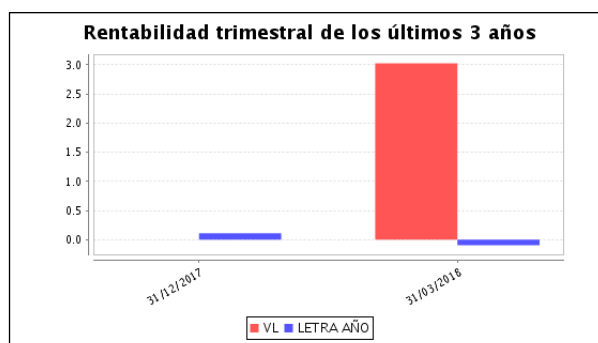
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	13.688	92,64	14.251	96,10
* Cartera interior	10.676	72,25	10.790	72,76
* Cartera exterior	3.006	20,34	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)	996	6,74	946	6,38
(+/-) RESTO	92	0,62	-368	-2,48
TOTAL PATRIMONIO	14.776	100,00 %	14.830	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)	14.830	0	14.830	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,36	-2,98	-3,36	15,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	10,46	3,00	-70,74
(+) Rendimientos de gestión	3,41	11,90	3,41	-70,74
+ Intereses	0,00	0,08	0,00	-102,10
+ Dividendos	0,04	0,18	0,04	-76,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,54	0,00	-99,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,11	33,55	4,11	-87,50
± 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)	-0,73	-21,28	-0,73	-96,49
± Otros resultados	0,00	-0,08	0,00	-99,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-1,57	-0,43	-71,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-1,28	-0,32	-74,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,10	-0,02	-74,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,06	-0,01	-73,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,01	-82,29
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-8,73
(+) Ingresos	0,02	0,13	0,02	-85,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,07	0,02	-76,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.776	14.830	14.776	

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

3. Inversiones financieras

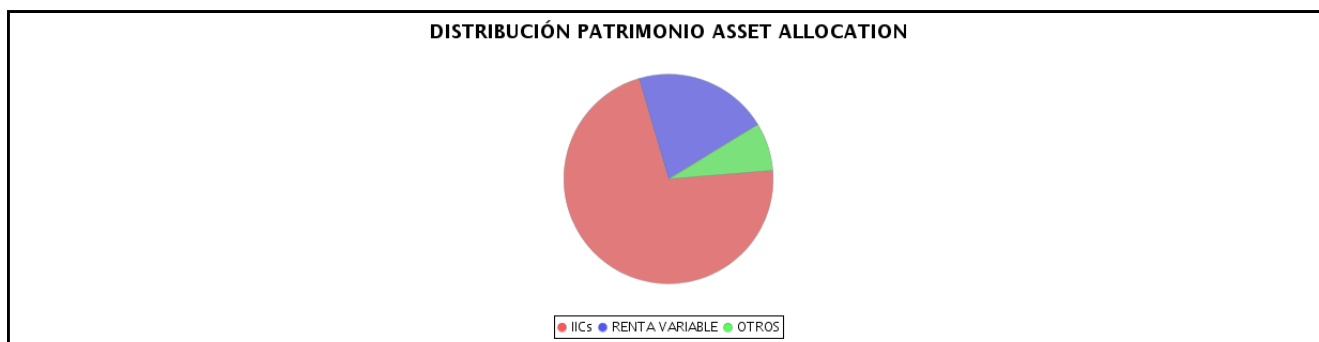
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.645	17,91	2.186	14,73
TOTAL RENTA VARIABLE	2.645	17,91	2.186	14,73
TOTAL IIC	8.030	54,34	8.537	57,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.676	72,25	10.790	72,76
TOTAL RV COTIZADA	433	2,92	255	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE	433	2,92	255	1,72
TOTAL IIC	2.573	17,42	3.199	21,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.006	20,34	3.454	23,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.682	92,59	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

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	

	SI	NO
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: 3.713.071,79 - 25,16%
 Accionistas significativos: 3.812.564,8 - 25,83%
 1.78: 265,9 - 1,78%
 1.78: 265,9 - 1,78%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras los sustos vividos en los mercados financieros en el mes de febrero, parece que la situación económica actual está mejorando en muchos aspectos tanto a nivel nacional como en toda Europa , a juzgar por ejemplo por los niveles de empleo (que, siendo la variable más "retrasada" de todas, supera los niveles pre-crisis) . Los indicadores intermedios (PMIs), y los más adelantados (índices de confianza) no ofrecen indicios de un posible deterioro. Sin embargo, el sentido común nos dice algo que ni los indicadores adelantados muestran: que la economía se encuentra en una fase tan expansiva que no debería tardar en perder algo de inercia. Eso no debería llevarnos a pensar ni que el ciclo se agota, ni mucho menos que enfrentamos un cambio de ciclo... pero sí puede poner las cosas menos fáciles para que las bolsas avancen con ligereza. Probablemente lo harán muy despacio y les costará subir. Esto es así porque surgen 2 factores de riesgo nuevos, que son los nuevos riesgos de cola: un proteccionismo que ha mutado de amenaza a realidad tangible, aunque de alcance limitado, y una mayor vulnerabilidad del sector tecnológico, que ha sido uno de los principales factores de empuje para las bolsas en los últimos trimestres. Por lo tanto en este trimestre el ciclo se consolida, y por eso normalizamos los niveles de exposición al riesgo. Continuamos siendo optimistas con el ciclo económico. En absoluto nos hemos vuelto pesimistas con respecto a las bolsas. Y seguimos defendiendo que el actual ciclo económico expansivo global será extenso y que las bolsas continúan siendo el activo más atractivo. Sin embargo, bajamos ligeramente nuestros niveles de exposición , así mientras terminamos en Nasesad sicav el año pasado sobre el entorno del 65% de exposición a renta variable, hemos ido bajando dicha exposición a unos niveles actuales del 55%. Este movimiento debe interpretarse como una acción preventiva para proteger patrimonio ante ciertos síntomas de agotamiento en las bolsas que veníamos siguiendo de cerca desde febrero, pero que no se manifestaron lo suficiente hasta marzo. Se trata de una acción preventiva ante los 2 nuevos riesgos comentados, así como ante una modesta pérdida de vigor de

los resultados empresariales esperados para los próximos trimestres. Una vez consolidado el proceso de recuperación rápida de crecimiento económico y resultados empresariales, tiene sentido asumir unos niveles de exposición tendentes a la normalización.

Creemos que nos enfrentamos a partir de ahora ,y a lo largo del 2T 2018 a un regreso de la volatilidad, inusualmente baja desde abril de 2017 (VIX aprox. 20%/25% vs 10%/15% antes), con unas bolsas soportadas por fundamentales pero algo más vulnerables a corto plazo, una resistencia superior a la esperada de los bonos a caer de precio (a subir de TIR), un petróleo menos barato (más probablemente en 65/70\$ que en 50/60\$, que es donde razonablemente debería estar), y un mercado del oro tendiendo a apreciarse (~1.350\$/oz) ante un USD débil (amenazando 1,25/euros) y un yen que se resistirá a depreciarse, al contrario de lo que debería (aprox. 130/euros en lugar de 140/euros, que es donde le correspondería estar).

Puede ser un trimestre anómalo de transición entre lo que podríamos denominar la consolidación final del ciclo económico y de mercados y la normalización o, mejor dicho, pseudo-normalización de los bonos, puesto que sus TIR no recuperarán los niveles previos a la crisis, aunque irán elevándose poco a poco. Esto dará como resultado una situación algo confusa para las bolsas, a pesar de lo cual continuarán siendo el activo más atractivo por potencial y por momentum del ciclo.

A lo largo del trimestre en Nascad sicav , hemos aprovechado el tirón que han tenido las acciones de pequeña y mediana capitalización de la cartera para ir bajando la exposición que teníamos en ellas, y que tan buen resultado nos han dado. Y hemos rotado hacia compañías sobretodo españolas, de alta capitalización, como Santander o Telefónica.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305041008 - RFJJA IM AURIGA PYMES 4.00 2022-01-22	EUR			68	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				68	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				68	0,46
TOTAL RENTA FIJA				68	0,46
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR			42	0,28
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	44	0,30	47	0,32
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	80	0,54	92	0,62
ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	276	1,87	276	1,86
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	751	5,08	326	2,20
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	171	1,15	135	0,91
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	51	0,34	37	0,25
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	154	1,04	136	0,91
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR			441	2,97
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	41	0,28	38	0,25
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	136	0,92	3	0,02
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	109	0,74		
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	192	1,30	180	1,21
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	201	1,36	81	0,55
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	442	2,99	353	2,38
TOTAL RV COTIZADA		2.645	17,91	2.186	14,73
TOTAL RENTA VARIABLE		2.645	17,91	2.186	14,73
ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA	EUR	213	1,44	220	1,49
ES0182790032 - ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	1.033	6,99	985	6,64
ES0114429006 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA DELTA FI	EUR	185	1,25	195	1,32
ES0156526032 - ACCIONES KIRITIES INVERSIONES SICAV	EUR	194	1,31	198	1,33
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	150	1,01	154	1,04
ES0131365035 - ACCIONES LA MUZA INVERSIONES, SICAV SA (EUR	182	1,23	182	1,23
ES0158457038 - ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	365	2,47	370	2,50
ES0179551231 - ACCIONES TORRENOVA DE INVERSIONES SICAV	EUR	364	2,47	317	2,14
ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITIES F	EUR	360	2,44	363	2,45
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	259	1,75	250	1,69
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM INVERSION FIM ACC	EUR	806	5,45	795	5,36
ES0125483034 - ACCIONES CHART INVERSIONES SICAV	EUR	307	2,08	287	1,93
ES0173751035 - ACCIONES REX ROYAL BLUES SICAV	EUR	425	2,88	442	2,98
ES0140074008 - PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR			79	0,53
ES0179532033 - ACCIONES TORRELLA INVERSIONES SICAV.	EUR	339	2,29	356	2,40
ES0169841030 - ACCIONES PIGMANORT SICAV SA	EUR	518	3,50	420	2,83
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	153	1,04	151	1,02
ES0158867038 - ACCIONES ILLUC VALORES, SICAV, SA.	EUR	277	1,87	287	1,93
ES0176213033 - ACCIONES SOANDRES DE ACTIVOS	EUR	313	2,12	239	1,61
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	448	3,03	458	3,09
ES0142162033 - ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV.S.A	EUR	775	5,25	739	4,98
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR			681	4,59
ES0157633001 - PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	365	2,47	369	2,49
TOTAL IIC		8.030	54,34	8.537	57,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.676	72,25	10.790	72,76
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	110	0,74		
PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	96	0,65	85	0,57
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	163	1,10		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	64	0,43	68	0,46
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger	EUR			102	0,69
TOTAL RV COTIZADA		433	2,92	255	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE		433	2,92	255	1,72
LU0336083810 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC EMERGING	EUR	282	1,91	289	1,95
LU0755218046 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AMERICA	EUR	13	0,09	171	1,15
LU0072462186 - PARTICIPACIONES MLIIF - EUROPEAN VALUE A	EUR	162	1,10	167	1,13
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES IM Y G OPTIMAL INCOME FD	EUR	313	2,12	316	2,13
LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA I SICAV-STABLE RE	EUR	311	2,11	319	2,15
LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA VITRIO REAL RETUR	EUR	187	1,27	193	1,30
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	201	1,36	199	1,34
LU1570391562 - PARTICIPACIONES AURIGA GLOBAL ALLOCATION	EUR	235	1,59	240	1,62
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES IM&G DYNAMIC ALLOCAT-CA	EUR	284	1,92	284	1,91
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	202	1,37	203	1,37
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF'S PHYSICAL GOLD ETF	USD	10	0,07	10	0,07
FR0010344812 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX TELEC	EUR			140	0,94
LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INV-BELGRAVIA LYN	EUR			281	1,90
LU0389173401 - PARTICIPACIONES UIS BESTINVER INTERNATIO	EUR	294	1,99	305	2,06
US4642871689 - PARTICIPACIONES SHARES DJ SELECT DIVIDE	USD	77	0,52	82	0,55
TOTAL IIC		2.573	17,42	3.199	21,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.006	20,34	3.454	23,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.682	92,59	14.244	96,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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.