

## NASECAD INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2545

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**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](http://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](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 | 2017 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,05           |                  | 0,05 |         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 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                   | 938.241,00     |                  |
| Nº de accionistas                               | 109,00         |                  |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |         |         |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo  | Máximo  |
| Periodo del informe | 14.830                                   | 15,8057           | 15,2489 | 15,8211 |
| 2016                |  |                   |         |         |
| 2015                |  |                   |         |         |
| 2014                |  |                   |         |         |

**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     | 1,28                    |              | 1,28  | 1,28         |              | 1,28  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,10  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

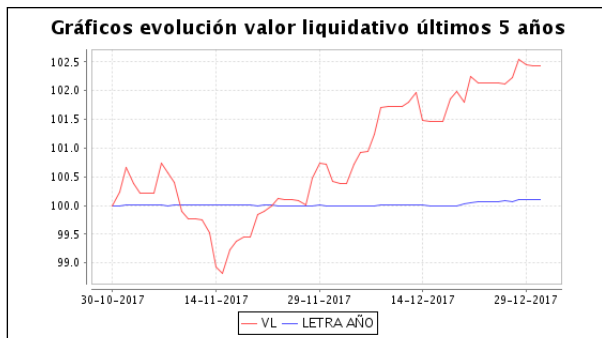
| Acumulado año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
|                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |

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

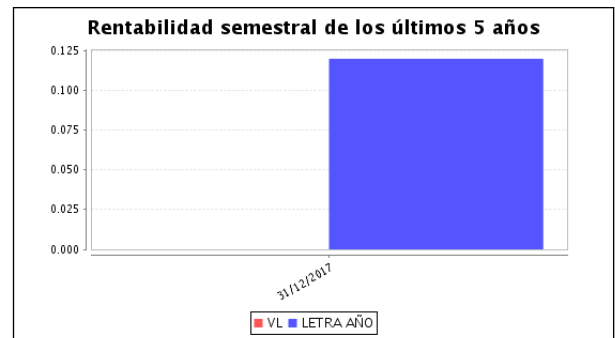
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 14.251             | 96,10              |                      |                    |
| * Cartera interior                          | 10.790             | 72,76              |                      |                    |
| * Cartera exterior                          | 3.454              | 23,29              |                      |                    |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 1                  | 0,01               |                      |                    |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 6                  | 0,04               |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 946                | 6,38               |                      |                    |
| (+/-) RESTO                                 | -368               | -2,48              |                      |                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>14.830</b>      | <b>100,00 %</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)                                  | 0                            |                                | 13.738                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -2,98                        |                                | -2,98                     |   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| ± Rendimientos netos  | 10,46                        |                                | 10,46                     |   |
| (+) Rendimientos de gestión   | 11,90                        |                                | 11,90                     |   |
| + Intereses   | 0,08                         |                                | 0,08                      |   |
| + Dividendos  | 0,18                         |                                | 0,18                      |   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -0,54                        |                                | -0,54                     |   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 33,55                        |                                | 33,55                     |   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,01                        |                                | -0,01                     |   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -21,28                       |                                | -21,28                    |   |
| ± Otros resultados  | -0,08                        |                                | -0,08                     |   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| (-) Gastos repercutidos   | -1,57                        |                                | -1,57                     |   |
| - Comisión de sociedad gestora  | -1,28                        |                                | -1,28                     |   |
| - Comisión de depositario   | -0,10                        |                                | -0,10                     |   |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,06                        |                                | -0,06                     |   |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,07                        |                                | -0,07                     |   |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,07                        |                                | -0,07                     |   |
| (+) Ingresos  | 0,13                         |                                | 0,13                      |   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,07                         |                                | 0,07                      |   |
| + Otros ingresos  | 0,05                         |                                | 0,05                      |   |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>14.830</b>                |                                | <b>14.830</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

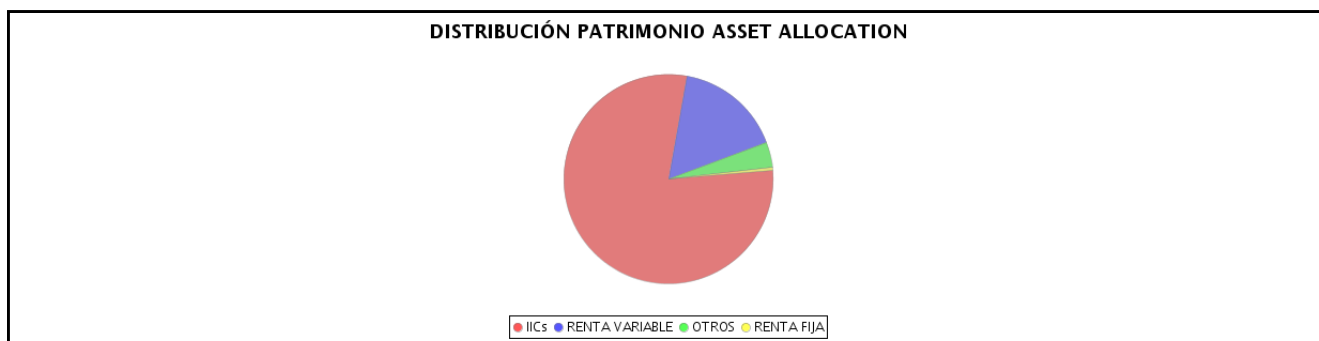
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |      |
|---|------------------|-------|------------------|------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %    |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 68               | 0,46  | 92               | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 68               | 0,46  | 92               | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 2.186            | 14,73 | 2.132            | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 2.186            | 14,73 | 2.132            | 0,00 |
| TOTAL IIC                                 | 8.537            | 57,57 | 7.631            | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros |                  |       | 713              | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 10.790           | 72,76 | 10.569           | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 |                  |       | 10               | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              |                  |       | 8                | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA                          |                  |       | 19               | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 255              | 1,72  | 122              | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 255              | 1,72  | 122              | 0,00 |
| TOTAL IIC                                 | 3.199            | 21,57 | 3.140            | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 3.454            | 23,29 | 3.281            | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 14.244           | 96,05 | 13.849           | 0,00 |

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  |    |
| 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: 3.608.722,26 - 24,33%  
Accionistas significativos: 3.926.729,78 - 26,48%  
La SICAV ha aceptado la primera oferta pública de compra del bono IM AURIGA PYMES EUR 1 FTA propuesta por Auriga Capital Investments, S.L. el 30 de octubre de 2017.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un comienzo muy positivo para los mercados de renta variable en 2017, la llegada del verano volvió a enfriar el comportamiento de los principales índices, iniciando un proceso correctivo lógico y normal tras 16 meses consecutivos de alzas tras el Brexit. El año anterior fue 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 producía una aceleración de los resultados empresariales, y por ende un mejor tono tanto macro como microeconómicamente hablando. El crecimiento del gigante chino se estabilizó en el primer semestre, el precio del crudo mantuvo su rebote sostenido desde los mínimos marcados en 25 dólares a principios de 2016, estabilizándose en torno a 45/50\$, 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 estable 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 en EEUU, y la aceleración económica en la región europea ha sido especialmente notable tras años de una enorme debilidad. Portugal, Italia y España han seguido sorprendiendo al alza en sus tasas de crecimiento, pero los países Core también han mostrado los beneficios de una política monetaria expansiva y una financiación barata.

Casi todos 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. El BCE ha mantenido un mensaje continuista aunque ha comenzado a enviar un mensaje de normalización gradual y escalonada de las medidas excepcionales, que dependerán de las expectativas de inflación que

siguen sin estar totalmente ancladas. Así a finales de año expresó un anuncio de reducción del ritmo de compras pero un periodo muy largo todavía de tipos bajos, así como un alargamiento de plazos de dichas compras, a pesar de las presiones del norte de Europa en contra de estas medidas.

La Reserva Federal subía una vez más los tipos de interés a finales de año, continuando con la normalización de la política monetaria, y manteniendo el mensaje de futuras subidas adicionales a lo largo del año 2018, siempre que los datos macroeconómicos lo permiten. Además se enviaba al mercado un mensaje de reducción de Balance de la FED en los próximos trimestres. 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 americana con su nuevo presidente.

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 segundo semestre. Los datos de actividad PMI aceleraban en las últimas lecturas del periodo, dejando entrever que 2018 comienza con mucha inercia y que puede que sea otro año de fuerte crecimiento. A nivel político todos los temores electorales se saldaron con estabilidad política, uniéndose a los resultados en Francia como en Holanda, ahora Alemania, donde los políticos populistas de extrema derecha han subido pero no alcanzado cuotas de poder suficientes por el momento. La dificultad para formar gobierno al existir parlamentos fragmentados complica a corto plazo grandes pactos pro europeos sobre el proyecto de la UE, que esperamos se relance tras el nombramiento del nuevo gobierno en Alemania y se fortalezca el eje franco-alemán, ya de cara a 2018. Las negociaciones con UK respecto al Brexit están en punto muerto, con ambas posiciones claramente enfrentadas, aunque una nueva votación del Brexit sobrevuela el panorama político inglés, no descartando un Rebexit (Reverse Brexit) pero creemos que hasta que en Alemania no se forme Gobierno será difícil ver grandes avances en este sentido. Tras la formación de Gobierno creemos que vendrá un nuevo impulso dentro de la Unión Europea en todos sus tratados y políticas, aunque la debilidad parlamentaria y el auge del movimiento liberal en Alemania y Austria probablemente dificulten algo las mismas.

A nivel de resultados empresariales, las dos primeras campañas del año no han podido ser mejores. Si bien es verdad el segundo semestre fue algo decepcionante respecto a los cuadros macro a nivel Europeo, pero con buena tendencia.

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. Además se adentran en 2018 con elecciones parlamentarias para mediados de año. 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.

A nivel sectorial hemos tenido un fuerte movimiento de consolidación en los sectores más cíclicos a lo largo del tercer trimestre, con los valores de calidad y crecimiento de nuevo liderando las alzas, movimiento que continuó hasta finales de año, enmarcado dentro de un movimiento de consolidación de los sectores cíclicos.

En ese entorno, el Ibex35 acumulaba una revalorizaba del 7.4% para el conjunto del año. La bolsa alemana y francesa mantuvieron tono positivo para el conjunto del año, revalorizándose un +9.68% del Dax, 8.62% del CAC. En EEUU los índices hacían un movimiento alcista para el periodo, cerrando el S&P500 con un 11.76% el Nasdaq Comp subía 19.39%. El Hang Seng Chino subía + 8.02%, así como un +6.18% 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 1.20 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

Respecto a la gestión de la cartera, tras el fuerte movimiento alcista de finales de 2016, mantuvimos mucha exposición de la cartera hasta concluir el primer trimestre, momento en el cual decidimos liberar algo de liquidez esperando una corrección dada la fuerte sobrecompra existente. Fuimos saliendo de valores más agresivos como Banca y MMPP y redujimos la beta de la cartera, al pensar que el mercado ya lo había descontado. El peso de la renta variable de la cartera ha llegado a estar entorno al 60% en los momentos más expuestos, y algo por debajo del 45% en los momentos de menos exposición a Bolsa del año.

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. Las Sicavs continuarán con una política de gestión acomodaticia al riesgo del mercado. Por sectores a priori favorecemos los más ligados a la recuperación del consumo y la demanda en Europa, y no tanto a la exportación ya que el efecto tipo de cambio se está viendo compensado por la debilidad de la demanda mundial, fundamentalmente el mundo emergente. Por zonas geográficas hemos sobre-ponderado España, Portugal y Francia, con menor exposición a Alemania al ser eminentemente exportadora. A su vez hemos sobre-ponderado empresas de pequeña y mediana capitalización frente a grandes compañías, ante la mayor visibilidad de los resultados empresariales en compañías más ligadas al ciclo. Sectores como Banca, Química, Papel, Recursos Básicos Inmobiliario, Textil y Tecnología componen el grueso de la cartera.

La inversión en bonos ha sido muy reducida a lo largo de 2016, y prevemos que así siga siendo en este 2017 dada la baja rentabilidad que ofrecen dichos activos. Se ha mantenido a lo largo del periodo una inversión estable en fondos de terceros entorno al 9%. Por divisas, la exposición a otras monedas no euro ha sido mínimo, pudiendo descartar que vayamos a acometer a lo largo de 2017 grandes riesgos por la vía del tipo de cambio ante la inestabilidad de las mismas por la intervención por parte de los bancos centrales.

La rentabilidad acumulada durante el periodo ha sido de 4.12%, siendo la rentabilidad anual total 11.41%. La volatilidad asumida ha sido del 8.09%.

La exposición media durante el periodo a renta variable ha sido del 22% mientras que las acciones y participaciones en otras IIC:s han supuesto el 77% de la cartera.



## 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  |                  |      |
| ES0305041008 - RENTA FIJA JIM AURIGA PYMES FTA 4.00 2022 | EUR    |                  |       | 92               | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año         |        |                  |       | 92               | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 68               | 0,46  | 92               | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 68               | 0,46  | 92               | 0,00 |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA                       | EUR    | 42               | 0,28  | 47               | 0,00 |
| ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION                | EUR    | 135              | 0,91  | 131              | 0,00 |
| ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA                       | EUR    | 92               | 0,62  |                  |      |
| ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA    | EUR    | 276              | 1,86  | 299              | 0,00 |
| ES0184696013 - ACCIONES WWW IBERCOM SA                   | EUR    | 441              | 2,97  | 675              | 0,00 |
| ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.            | EUR    | 37               | 0,25  |                  |      |
| ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA          | EUR    | 136              | 0,91  | 114              | 0,00 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER                  | EUR    | 3                | 0,02  | 35               | 0,00 |
| ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES                      | EUR    | 180              | 1,21  | 158              | 0,00 |
| ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE  | EUR    | 326              | 2,20  | 273              | 0,00 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA                     | EUR    | 47               | 0,32  | 49               | 0,00 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA                       | EUR    | 81               | 0,55  | 127              | 0,00 |
| ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA           | EUR    | 38               | 0,25  |                  |      |
| ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC                          | EUR    | 353              | 2,38  | 225              | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 2.186            | 14,73 | 2.132            | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 2.186            | 14,73 | 2.132            | 0,00 |
| ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RF MX GLOBAL        | EUR    | 458              | 3,09  | 452              | 0,00 |
| ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA                   | EUR    | 220              | 1,49  | 106              | 0,00 |
| ES0182790032 - ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV     | EUR    | 985              | 6,64  | 948              | 0,00 |
| ES0114429006 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA DELTA FI        | EUR    | 195              | 1,32  | 189              | 0,00 |
| ES0156526032 - PARTICIPACIONES AURIGA GI SV SA           | EUR    | 198              | 1,33  | 197              | 0,00 |
| ES0158867038 - PARTICIPACIONES ILLUC VALORES             | EUR    | 287              | 1,93  | 281              | 0,00 |
| ES0173751035 - PARTICIPACIONES REX ROYAL BLUE SICAV      | EUR    | 442              | 2,98  | 427              | 0,00 |
| ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC        | EUR    | 154              | 1,04  |                  |      |
| ES0131365035 - ACCIONES LA MUZA INVERSIONES, SICAV SA (  | EUR    | 182              | 1,23  | 171              | 0,00 |
| ES0158457038 - ACCIONES LIERDE SICAV                     | EUR    | 370              | 2,50  | 303              | 0,00 |
| ES0179551231 - ACCIONES TORRENOVA DE INVERSIONES SICAV   | EUR    | 317              | 2,14  | 211              | 0,00 |
| ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITI      | EUR    | 363              | 2,45  | 366              | 0,00 |
| ES0169841030 - PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV           | EUR    | 420              | 2,83  | 385              | 0,00 |
| ES0140074008 - PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN  | EUR    | 79               | 0,53  | 77               | 0,00 |
| ES0179532033 - ACCIONES TORRELLA INVERSIONES SICAV.      | EUR    | 356              | 2,40  | 343              | 0,00 |
| ES0168674036 - PARTICIPACIONES IEM GESTION SA SGIIC      | EUR    | 795              | 5,36  | 812              | 0,00 |
| ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI               | EUR    | 250              | 1,69  | 234              | 0,00 |
| ES0113112017 - PARTICIPACIONES BCO MAD DINAMICO FI       | EUR    |                  |       | 3                | 0,00 |
| ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC   | EUR    | 151              | 1,02  |                  |      |
| ES0176213033 - ACCIONES SOANDRES DE ACTIVOS              | EUR    | 239              | 1,61  | 237              | 0,00 |
| ES0157633001 - PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA FI           | EUR    | 369              | 2,49  | 360              | 0,00 |
| ES0125483034 - ACCIONES CHART INVERSIONES SICAV          | EUR    | 287              | 1,93  | 158              | 0,00 |
| ES0142162033 - ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV.S.A  | EUR    | 739              | 4,98  | 712              | 0,00 |
| ES0114903018 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID              | EUR    |                  |       | 1                | 0,00 |
| ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON         | EUR    | 681              | 4,59  | 658              | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 8.537            | 57,57 | 7.631            | 0,00 |
| ES0175227000 - PARTICIPACIONES INNVAL INNOVATION         | EUR    |                  |       | 713              | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>         |        |                  |       | 713              | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>            |        | 10.790           | 72,76 | 10.569           | 0,00 |
| JE00B1VS3770 - RENTA FIJA ETF METAL SECURITIE 2100-01-   | USD    |                  |       | 10               | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año         |        |                  |       | 10               | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        |                  |       | 10               | 0,00 |
| IS0200001012 - RENTA FIJA LBI HF 100.000.00 2035-11-30   | EUR    |                  |       | 8                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        |                  |       | 8                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        |                  |       | 19               | 0,00 |
| AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG                     | EUR    | 102              | 0,69  | 122              | 0,00 |
| PTPTIOAM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA                      | EUR    | 85               | 0,57  |                  |      |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL                    | EUR    | 68               | 0,46  |                  |      |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 255              | 1,72  | 122              | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 255              | 1,72  | 122              | 0,00 |
| LU0072462186 - PARTICIPACIONES BGF EUROPEAN VALUE        | EUR    | 167              | 1,13  | 166              | 0,00 |
| FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION         | EUR    | 199              | 1,34  | 200              | 0,00 |
| LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG      | EUR    | 203              | 1,37  | 201              | 0,00 |
| LU1570391562 - PARTICIPACIONES AURIGA GLOBAL ALLOCA      | EUR    | 240              | 1,62  | 244              | 0,00 |
| LU0336083810 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC EMERGING        | EUR    | 289              | 1,95  | 273              | 0,00 |
| LU0755218046 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AMERICA  | EUR    | 171              | 1,15  | 169              | 0,00 |
| FR0010344812 - PARTICIPACIONES LYXOR UCIT ETF STOXX      | EUR    | 140              | 0,94  | 142              | 0,00 |
| LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA STABLE RETURN      | EUR    | 319              | 2,15  | 319              | 0,00 |
| US4642871689 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADV.       | USD    | 82               | 0,55  | 81               | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|-------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %    |
| LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA VITRIO REAL RETUR  | EUR    | 193              | 1,30  | 193              | 0,00 |
| GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES IM amp;G DYNAMIC ALLOCATI   | EUR    | 284              | 1,91  | 276              | 0,00 |
| LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INV BELGRAVIA  | EUR    | 281              | 1,90  | 271              | 0,00 |
| JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF   | USD    | 10               | 0,07  |                  |      |
| GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES IM Y G OPTIMAL INCOME FD  | EUR    | 316              | 2,13  | 312              | 0,00 |
| LU0389173401 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION   | EUR    | 305              | 2,06  | 294              | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 3.199            | 21,57 | 3.140            | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>  |        | 3.454            | 23,29 | 3.281            | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>   |        | 14.244           | 96,05 | 13.849           | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>IS0200001012 - RFIJA LEHMAN BROTHERS [0.00]2035-10-05 | EUR    | 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.