

VALENCIANA DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Primer Semestre 2016**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L.**Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES,**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.aurigasgiic.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 Electrónicomiddle@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: 07/04/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

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

Descripción general

Política de inversión: GLOBAL

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	9,86	6,29	9,86	15,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.432.027,00	1.468.530,00
Nº de accionistas	173,00	179,00
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	17.147	11,9737	11,5006	13,9200
2015	20.443	13,9204	13,3828	15,3883
2014	21.512	14,2497	13,8119	15,2439
2013	21.652	14,3127	12,6819	14,4092

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	0,50		0,50	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)

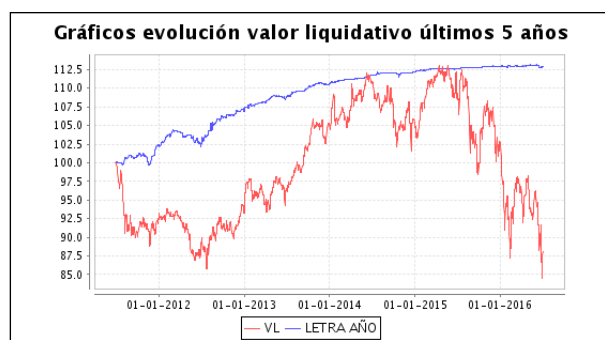
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
-13,98	-8,09	-6,41	2,79	-8,19	-2,31	-0,44	12,86	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,37	0,36	0,44	0,39	1,45	1,38	1,50	

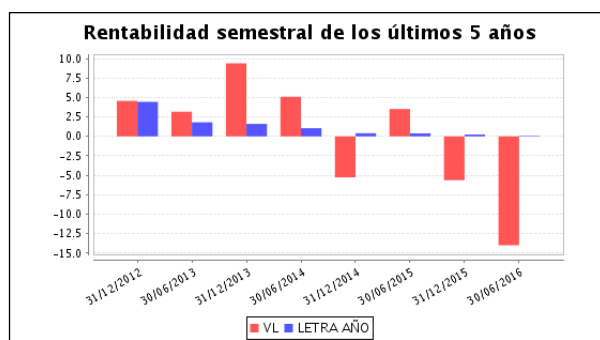
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad 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	14.767	86,12	18.064	88,36
* Cartera interior	11.664	68,02	12.587	61,57
* Cartera exterior	3.098	18,07	5.452	26,67
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,03	24	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.415	8,25	2.695	13,18
(+/-) RESTO	964	5,62	-316	-1,55
TOTAL PATRIMONIO	17.147	100,00 %	20.443	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.443	22.020	20.443	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,66	-1,63	-2,66	41,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	51,30
± Rendimientos netos	-15,21	-5,78	-15,21	127,84
(+) Rendimientos de gestión	-14,20	-4,90	-14,20	151,04
+ Intereses	0,10	0,11	0,10	-20,82
+ Dividendos	1,40	0,34	1,40	255,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,04	-0,06	11,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,27	-2,76	-11,27	253,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,19	-0,91	-3,19	204,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,16	-1,60	-1,16	-36,91
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	-12,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,88	-1,02	-0,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,49	-0,50	-11,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,17	-0,11	-45,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,12	-0,07	-50,60
- Otros gastos repercutidos	-0,30	-0,06	-0,30	346,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.147	20.443	17.147	

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

3. Inversiones financieras

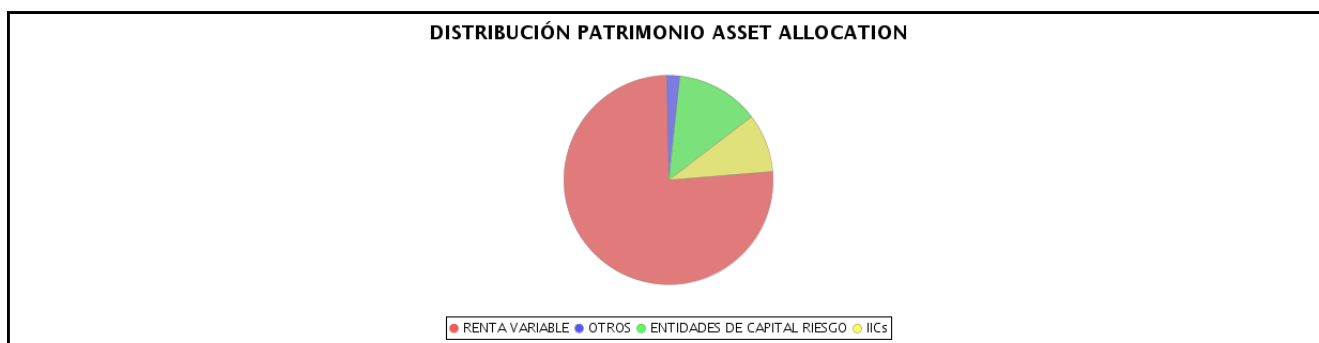
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	303	1,77	393	1,93
TOTAL RENTA FIJA	303	1,77	393	1,93
TOTAL RV COTIZADA	8.224	47,98	8.768	42,92
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			54	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE	8.224	47,98	8.822	43,18
TOTAL IIC	1.252	7,29	1.478	7,25
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.904	11,10	1.904	9,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.683	68,14	12.597	61,67
TOTAL RV COTIZADA	3.025	17,66	4.984	24,42
TOTAL RENTA VARIABLE	3.025	17,66	4.984	24,42
TOTAL IIC	86	0,50	478	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.111	18,16	5.462	26,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.794	86,30	18.059	88,43

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX-35	Futuros comprados	2.027	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	838	Inversión
Total otros subyacentes		2866	
TOTAL OBLIGACIONES		2866	

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2016 ha concluido con una fuerte caída del mercado. Los motivos del desplome han sido fundamentalmente la ralentización maro a nivel global derivada de la ralentización en China, que traslado la crisis a todos los países productores de materias primas, y por ende al comercio mundial. El resultado ha sido una caída en ventas en el primer trimestre de las compañías Europeas del 3% a nivel agregado, y una caída del 6% a nivel agregado del beneficio neto de la bolsa Europea ex Bancos y Mineras. Incluyendo ambos sectores el resultado hubiera sido de una caída del doble dígito a nivel de resultados. A pesar de que la caída no es demasiado abultada, teniendo en cuenta que las expectativas de crecimiento eran muy abultadas al estar en marcha el plan de expansión cuantitativa del BCE, la decepción sobre el consenso de estimaciones ha producido una fuerte salida de inversores de la renta variable Europea a lo largo del periodo. El desplome del precio del crudo y la ralentización macro en el mundo emergente en el primer trimestre y la falta de robustez en la recuperación económica y los temores deflacionistas que este parón produce puso en guardia a los activos de riesgo hasta mediados de año. El crudo marcó un mínimo cercano a los 25 dólares barril a mediados de enero, y desde ese momento comenzó una fuerte recuperación. Dicho movimiento fue propiciado por la expectativa de que el BCE añadiría estímulos monetarios a los ya implementados a lo largo de 2015, como finalmente se produjo, y a que los productores más ineficientes empiezan a desaparecer del mercado.

La Reserva Federal subía por primera vez los tipos de interés a finales del periodo 2015, lanzando un mensaje de futuras subidas, concretamente entre 2 y 4 a lo largo de 2016, mensaje que se apresuró a enfriar tras las fuertes turbulencias acaecidas en los mercados y los temores a que una subida demasiado rápida pudiera dañar la recuperación de la economía americana, fundamentalmente en un entorno de dudas sobre el crecimiento global. A pesar de que las dudas

del crecimiento emergente se sumaban los malos datos de exportaciones que estaban dañando en unas décimas el crecimiento de EEUU, la economía americana ha mostrado a lo largo del semestre un fuerte crecimiento, fundamentalmente en del sector consumo, que es el que está dando sustento al PIB. El empleo sigue siendo la partida más robusta de la economía americana, y a nivel salarial comienza a verse tímidas presiones inflacionistas, motivo por el cual la FED dijo que futuras subidas serían data dependientes y que el proceso sería lento y gradual. Así la inflación subyacente se ha mantenido por encima del 2% en USA, mostrando que los precios comienzan a ver cierta presión. El sector inmobiliario también ha mantenido el buen todo, con subidas de precios de viviendas y ventas de nuevas viviendas a niveles no vistos desde el año 2006.

En Europa, los datos de actividad se deterioran impactados por la ralentización macro emergente, y a pesar de que los PMI se mantenían por encima de 50 en prácticamente todas las áreas, han mostrado un cierto deterioro respecto a meses anteriores, generando la duda sobre la posibilidad de que la ralentización global termine por afectar al crecimiento de la eurozona. El BCE expandió su programa de recompra de bonos hasta los 80.000 millones mensuales, y decidió incorporar a la cartera de activos bonos corporativos en todos los tramos de la curva, excluyendo ratings bajos y el sector bancario entre sus compras. Además la autoridad monetaria redujo el tipo de descuento hasta niveles insólitos en -0.4%. El discurso del BCE mostró un límite a su política monetaria de tipos negativos, manteniendo que los beneficios de una política de tipos negativos no favorecían el crecimiento y podría terminar dañando a la banca, por lo que enfrió los límites por debajo de su política ultra expansiva. Los datos de inflación siguen débiles ante el fuerte retroceso de las materias primas, fundamentalmente el crudo, por lo que los precios siguen mostrando una situación que dista mucho del objetivo de inflación de la UEM entorno al 2%.

Japón, a pesar de los continuos esfuerzos de las autorizadas políticas y económicas por tratar de sacar a la economía del larguísimo periodo deflacionario en el que han estado inmersos en las últimas décadas, sigue sin ver una salida sólida en las cifras de crecimiento. La nueva ralentización global está enfriando las expectativas de mejora de los indicadores macro, ya que además la crisis está recayendo con especial dureza en la zona de Asia. Sigue mostrando mucha volatilidad en los datos alternando datos positivos y negativos trimestre a trimestre pero sin verse una recuperación clara de la economía nipona.

Destacar la derivada a países productores de materias primas, especialmente en LATAM del contagio del parón chino a través del comercio mundial de materiales básicos, afectando a las divisas de emergentes y desajustando de forma severa los cuadros macroeconómicos de los diferentes países productores. El deterioro es también notable en países como Canadá o Australia, y se han incorporado recientemente los Emiratos Árabes a las dudas globales, mostrando síntomas de crisis después de largos periodos de crecimiento sostenidos.

El primer trimestre fue de ida y vuelta, los sectores más cíclicos y ligados a materias primas sufrieron grandes caídas en los mercados hasta mediados de febrero, seguidos de los sectores exportadores que había tenido un excelente comportamiento los últimos años, dado el fuerte crecimiento de las ventas en esas zonas. Las alertas de beneficios en compañías muy ligadas a la exportación a dichas zonas se han sucedido a lo largo del periodo. El segundo trimestre comenzó cerca de los niveles de inicio de año, para volver a caer a lo largo del periodo, culminando el semestre con el anuncio del Brexit en Reino Unido, guinda al pastel que tumbaba por completo al sectorial bancario. Durante este tiempo los índices globales continuaban el deterioro a pesar de que se alejaron de los mínimos vistos a lo largo del trimestre. Así el Ibex35 caía un 14.47%, el Eurostoxx un 12.33%, 9.895% del Dax, 5,43% de CAC. En EEUU los índices hacían un movimiento intra trimestre para acabar prácticamente planos. El S&P500 recuperaba un 1.79%, el Nasdaq Comp caía un 24.65%. El Hang Seng Chino caía 5.11%, así como un 18.16 % del Nikkei 225 japonés.

Las divisas emergentes se han visto muy afectadas por la fuerte apreciación del dólar frente a todos los pares, aunque en el semestre marcaron un suelo e iniciaron un rebote. El dólar se ha debilitado frente a todos sus pares a lo largo del primer trimestre, destacando especialmente el brusco movimiento del real brasileño, la lira turca, o el peso mexicano. La divisa refugio continúa siendo el Dólar americano, aunque va perdiendo fuerza, y el Euro a lo largo del periodo ha perdido enteros contra su par americana, pasando de niveles de 1.09 hace 6 meses a niveles de 1.11, ante el mal efecto que tuvo la ampliación del QE por parte del BCE y cuando la FED ha enfriado el proceso de subidas de tipos acelerado.

Respecto a la gestión de la cartera, mantuvimos una exposición variable a lo largo del periodo, manteniendo siempre

como mínimo un 50% de exposición a Renta Variable, y un máximo del 85%. Este primer semestre ha sido un periodo de mucha volatilidad y de fuertes movimientos de mercado en uno y otro sentido, por lo que hemos mantenido una rotación sectorial de la cartera muy activa. En la primera mitad del trimestre continuamos con poca exposición a Banca, Petróleo y Recursos básicos, para pasar a incorporarlos a lo largo del periodo tras abultadas caídas en los últimos 14 meses. Tras el rebote de finales del primer trimestre, volvimos a reducir de manera significativa el peso en el sector bancario, para componer una cartera de corte más defensivo. A finales del segundo semestre, tras el fuerte varapalo del Brexit, fuimos saliendo de valores más defensivos y aumentando la beta de la cartera. Creemos que tras las fuertes caídas experimentadas durante más de un año, desde la primavera del año pasado, vamos a experimentar una cierta mejora en el tercer trimestre, por lo que hemos aumentado la Beta de la cartera y la exposición del vehículo hasta niveles del 90%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305041008 - TITULIZACION IM AURIGA 4.00 2022-01-22	EUR	303	1,77	312	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		303	1,77	312	1,53
XS0614142825 - RF JA SACYR SA 6.50 2016-05-01	EUR			81	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				81	0,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303	1,77	393	1,93
TOTAL RENTA FIJA		303	1,77	393	1,93
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	52	0,31	30	0,14
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			70	0,34
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	104	0,61	122	0,60
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP SA	EUR			176	0,86
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	36	0,21	52	0,26
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	150	0,88	420	2,06
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	108	0,63	157	0,77
ES0139140042 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	327	1,91	241	1,18
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	271	1,58	269	1,32
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	30	0,18	78	0,38
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	257	1,50	354	1,73
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	274	1,60	169	0,83
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	99	0,58	287	1,41
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR			244	1,20
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR			114	0,56
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	225	1,31		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	396	2,31	360	1,76
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	25	0,15	80	0,39
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	142	0,83	130	0,64
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR			58	0,28
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	839	4,90	1.062	5,20
ES0105026001 - ACCIONES AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A	EUR	98	0,57		
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	162	0,94	148	0,73
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	261	1,52		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	135	0,79		
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	301	1,75	166	0,81
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR			104	0,51
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO SOCIEDA	EUR	199	1,16	80	0,39
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR			96	0,47
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			128	0,63
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	61	0,36		
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	36	0,21		
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	278	1,62		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	205	1,19		
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	79	0,46		
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	98	0,57	66	0,32
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			290	1,42
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR			410	2,01
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	152	0,89	144	0,70
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			95	0,47
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	108	0,63	64	0,31
LU0323134006 - ACCIONES ARCELOORMITTAL	EUR	41	0,24		
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR			241	1,18
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			43	0,21
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR			54	0,26
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	114	0,67		
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	130	0,76		
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	92	0,53		
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	220	1,28	331	1,62
ES0147582B12 - ACCIONES TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y E	EUR	52	0,31		
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	144	0,84		
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	69	0,40	193	0,95
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	200	1,17		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	216	1,26	306	1,50
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	36	0,21	69	0,34
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR			82	0,40
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR			76	0,37
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	8	0,05	429	2,10
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	106	0,62		
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	136	0,80	223	1,09
ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	927	5,40	454	2,22
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	87	0,51		
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	134	0,78		
TOTAL RV COTIZADA		8.224	47,98	8.768	42,92
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR			54	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN				54	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE		8.224	47,98	8.822	43,18
ES0178578037 - ACCIONES TESORERIA DINAMICA SICAV	EUR			105	0,52
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	97	0,56	103	0,51
ES0155144035 - ACCIONES RHO INVESTMENTS, SICAV, S.A.	EUR	86	0,50	84	0,41
ES0142162033 - ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV S.A	EUR	5	0,03	5	0,03
ES0165362031 - ACCIONES NASECAD INVERSIONES SICAV	EUR	276	1,61	298	1,46
ES0157633001 - PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	309	1,80	375	1,84
ES0155715032 - PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	399	2,32	422	2,06
ES0175861030 - ACCIONES SICABE INVERSIONES	EUR	81	0,47	85	0,42
TOTAL IIC		1.252	7,29	1.478	7,25
ES0175227000 - ACCIONES SANTANGEL FONDO I FCR	EUR	1.904	11,10	1.904	9,31
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.904	11,10	1.904	9,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.683	68,14	12.597	61,67
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR			144	0,70
FR0000064578 - ACCIONES Fonciere Region	EUR			82	0,40
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR			194	0,95
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR			95	0,46
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR			9	0,05
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam SA	EUR	151	0,88		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	201	1,17		
DE0007297004 - ACCIONES SIEDZUCKER AG	EUR	257	1,50		
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	226	1,32	45	0,22
ES0109429037 - ACCIONES Antevernio	EUR	75	0,44		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			78	0,38
DE0005557508 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			225	1,10
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR			75	0,37
FR0000054470 - ACCIONES UBI Soft	EUR	330	1,93		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	110	0,64		
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	78	0,45		
FR0000079600 - ACCIONES GAMELOFT SE	EUR			61	0,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	130	0,76	206	1,01
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			268	1,31
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			97	0,48
DE0003304002 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR			79	0,39
FR00004035913 - ACCIONES ILIAD SA	EUR			176	0,86
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	390	2,28	59	0,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR			220	1,08
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	91	0,53		
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	94	0,55		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			105	0,52
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	94	0,55	96	0,47
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			104	0,51
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR			128	0,63
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR			73	0,36
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			231	1,13
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR			151	0,74
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR			71	0,35
NL0000303600 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR			106	0,52
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			263	1,29
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			217	1,06
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR			10	0,05
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR			105	0,52
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR			80	0,39
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR			66	0,32
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	245	1,43	60	0,29
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR			78	0,38
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE	EUR	120	0,70		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	137	0,80		
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	127	0,74		
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG AND CO KGAA	EUR	82	0,48		
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	84	0,49		
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK			224	1,10
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR			176	0,86
NL0000337319 - ACCIONES BAM Groep NV	EUR			128	0,63
NL0000387058 - ACCIONES TOMTOM	EUR			75	0,37
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR			88	0,43
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT CO	EUR			52	0,25
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			183	0,90
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	3	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		3.025	17,66	4.984	24,42
TOTAL RENTA VARIABLE		3.025	17,66	4.984	24,42
GB00B15KXV33 - PARTICIPACIONES ETF5 CRUDE OIL	EUR			176	0,86
FR0010405431 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR			302	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0762867017 - PARTICIPACIONES/AURIGA VITRIO REAL RETUR	EUR	86	0,50		
TOTAL IIC		86	0,50	478	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.111	18,16	5.462	26,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.794	86,30	18.059	88,43

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.