

KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositorio:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** NOVO BANCO **Rating Depositorio:** Caa2 (Moody's)

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 del Sagrado Corazon, 6
28016 - MADRID
913244200

Correo Electrónico

Middle@quadrigafunds.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: 14/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,42	0,67	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	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	31.770.291,00	35.618.191,00
Nº de accionistas	173,00	189,00
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	37.674	1,1858	1,1791	1,2484
2017	51.620	1,2605	1,2427	1,2796
2016	51.112	1,2629	1,2408	1,2653
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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-5,92	-4,08	-0,18	0,15	-1,89	-0,19			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,41	0,41	0,41	2,08	1,08		

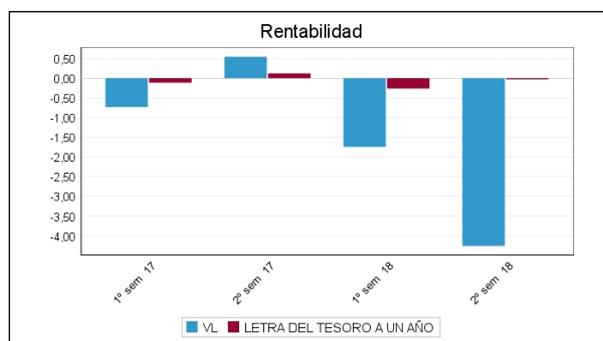
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.461	91,47	38.360	86,96
* Cartera interior	987	2,62	1.114	2,53
* Cartera exterior	33.476	88,86	37.246	84,43
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.490	6,61	5.679	12,87
(+/-) RESTO	722	1,92	75	0,17
TOTAL PATRIMONIO	37.674	100,00 %	44.114	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)	44.114	51.620	51.620	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-10,90	-14,74	-25,77	-31,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,22	-1,69	-5,81	133,16
(+) Rendimientos de gestión	-3,72	-1,20	-4,84	188,43
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-47,16
+ Dividendos	0,11	0,02	0,13	327,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	0,07	-0,17	-431,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,60	-1,32	-4,85	153,59
± Otros resultados	0,02	0,03	0,04	-44,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,53	-1,06	-5,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,45	-0,90	-5,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-26,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,09	-17,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,07	25,32
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.674	44.114	37.674	

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

3. Inversiones financieras

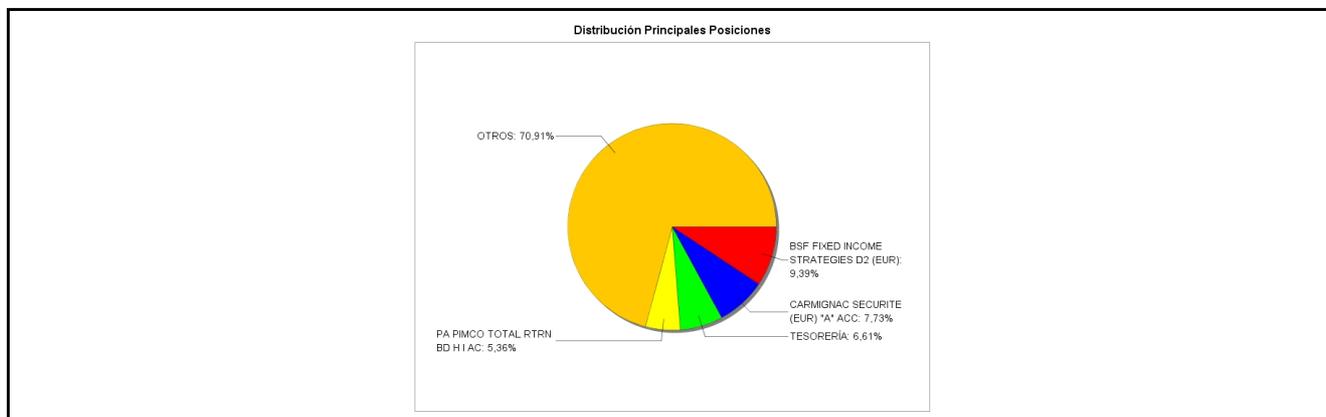
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110	0,29	110	0,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	110	0,29	110	0,25
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	877	2,33	1.004	2,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	987	2,62	1.114	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	844	2,24	809	1,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	844	2,24	809	1,83
TOTAL IIC	32.632	86,59	36.437	82,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.476	88,83	37.246	84,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.463	91,45	38.360	86,99

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Durante el período se han realizado operaciones en las que la intermediaria ha sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 2018 ha sido un año difícil y muy complejo para los mercados financieros internacionales. La rebaja en la pendiente de la curva de tipos de EE.UU. a niveles no vistos desde 2007 y la nueva subida de tipos de la FED el pasado día 19 han sido la puntilla final de un año dominado por la guerra comercial, la crisis política en Italia, el Brexit, la volatilidad del crudo y finalmente, el miedo a un excesivo endurecimiento monetario.

La desaceleración moderada de la economía mundial se ha conjurado con factores de inestabilidad de impacto potencial muy importante, como el aumento del proteccionismo y las disputas comerciales entre EE.UU. y el resto del mundo, especialmente China y Europa; el auge de movimientos políticos populistas, con Italia a la cabeza; las negociaciones del Brexit, con una gran incertidumbre en su solución final; la caída de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo; los episodios de crisis monetaria virulenta en países emergentes como Turquía y Argentina o la expansión de la deuda pública y privada en términos globales agregados. Los principales organismos internacionales han revisado a la

baja el crecimiento mundial para 2018, el último la OCDE en noviembre, hasta el 3,50%, cuatro décimas menos que en mayo. También la economía de la eurozona ha sorprendido negativamente desacelerando su crecimiento hasta niveles por debajo del 2%, lastrada por el desempeño peor de lo esperado de las economías alemana e italiana.

Más de una década después del inicio de la crisis financiera mundial, las Autoridades Monetarias de las principales áreas económicas mundiales siguen manteniendo un gran protagonismo y en 2018 la divergencia entre Europa y los EE.UU. se ha intensificado. La FED ha mantenido un tono abiertamente restrictivo y ha practicado durante el año tres subidas de tipos de referencia de 0,25 puntos, hasta el 2,25% y una cuarta ha estado todo el año siendo descontada en los mercados. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha comenzado a moderar su política expansiva y aunque los tipos de referencia han permanecido en el 0%, las compras de deuda pública y privada se han ido reduciendo paulatinamente desde enero hasta diciembre. A partir del inicio de 2019 se mantendrá una política de reinversiones de los vencimientos de deuda y la primera subida de tipos no se producirá hasta finales de 2019 o incluso más allá.

En España, la economía ha entrado en 2018 en una fase más madura del ciclo, ya esperada, como consecuencia del agotamiento progresivo de los "vientos de cola" favorables y del impacto de los factores de riesgo apuntados, en especial la desaceleración mundial y europea y la crisis en algunas economías emergentes. Dos motores de la economía española se han debilitado: el consumo, por el agotamiento progresivo de la demanda embalsada y otros factores, y las exportaciones por el menor dinamismo europeo y emergente. Tanto el Banco de España como la Comisión Europea y la OCDE han rebajado sus estimaciones y coinciden en un crecimiento del PIB para 2018 del 2,60% y del 2,20% para 2019. Por componentes, se han revisado a la baja el consumo y las exportaciones, mientras lo hace al alza la inversión tanto en su componente de construcción como de bienes de equipo e inmateriales.

En 2018, la protagonista ha sido la volatilidad, que había estado inusualmente baja los años anteriores y este año ha irrumpido con fuerza. Además, de esta volatilidad, también ha sido el año de la correlación negativa, estando más del 90% de los activos en negativo, no funcionando los mecanismos de diversificación.

La renta variable global registraba pérdidas entre un 6% a un 17%, quedando el MSCI World Index en un -10%. Destacamos las pérdidas en los principales índices globales, como por ejemplo, del -6% para el S&P de EEUU (subiendo los beneficios empresariales un 20% y por lo tanto bajando el PER a 14, por debajo de su media histórica), cercanas al -15% en el Euro Stoxx 50 europeo o superiores al -17% en los mercados emergentes.

En cuanto a la renta fija, también ha tenido un año especialmente negativo. En EE.UU., la rentabilidad del bono americano llegó a situarse a mitad de año por encima del 3,20%, si bien el miedo a la recesión provocaba una caída hasta el 2,65% a cierre de año. Niveles, no obstante, superiores al 2,5% con el que empezábamos 2018. Durante todo el año hemos visto un progresivo aplanamiento de la curva de tipos de interés en EE.UU., cuya pendiente llegaba a tocar los 9 pb. (mínimos desde 2007) a inicios de diciembre. El movimiento es el reflejo del traslado a los plazos más cortos de la curva de las subidas de tipos de la Fed (4 en 2018), mientras que la fuerte volatilidad en los mercados (que incrementa la demanda de títulos del Tesoro de EE.UU. como refugio) y la ausencia de presiones inflacionistas han frenado las subidas en los plazos más largos de la curva. El miedo a una inversión (pendiente negativa) en la curva de tipos de interés ha sido el gran responsable, de hecho, de las caídas bursátiles del mes de diciembre. Dado que las últimas 15 recesiones sufridas en EE.UU. han venido precedidas de una inversión en la curva de tipos de interés no es extraño que los inversores vean en estos niveles de pendiente la amenaza de una contracción de la actividad económica en este en el futuro, y de ahí que retiren su dinero de las bolsas.

Mejor comportamiento en el año ha tenido la deuda refugio europea. Los mensajes de prudencia lanzados durante todo el año por el BCE a la vez que iba reduciendo sus compras de deuda, la desaceleración de la actividad económica de la Eurozona en los últimos meses del año y la ausencia de presiones inflacionistas han provocado nuevas rebajas en la rentabilidad del bono alemán a 10 años, hasta niveles del 0,23%.

Con respecto a la divisa, destacamos la subida del dólar frente al euro de casi el 5%, situando el EUR/USD en 1.145,

favorecido por las continuas subidas de tipos de la Fed, el retraso en cualquier potencial subida de tipos por parte del BCE, dados los problemas políticos y los síntomas de desaceleración económica, y por los problemas políticos en Europa.

Los principales movimientos que hemos hecho durante el año en Kirites han sido por orden cronológico: reducción de la volatilidad en el primer trimestre con el repunte de la misma, funcionando la protección; la rotación antes de verano de la RV europea por la global con sesgo EE.UU. por todas las dificultades políticas que atraviesa Europa y del Growth al Quality por el momento del ciclo en el que estamos; el cambio de RF a RV en emergentes, saliendo en positivo de la RF en agosto; y por último, a finales de año, cambiamos la RF europea de corta duración por la RF americana por la subida del Treasury.

Las perspectivas para el 2019 son moderadamente optimistas para la RV (no vemos cercana la temida recesión, aunque sí desaceleración) ya que los últimos informes nos indican que la mayoría de economías seguirán creciendo por encima de su tasa potencial, pero con un ritmo que, a diferencia de lo ocurrido en 2017 y 2018 no será sincronizado a escala mundial. El crecimiento de las distintas regiones será divergente, debido a las distintas políticas monetarias y fiscales, así como la distinta sensibilidad a los riesgos geopolíticos. De nuevo EE.UU. se colocaría a la cabeza, con un crecimiento previsto del 2,70% (2,40% si miramos 4T18/4T19). Tendremos que tener en cuenta que la Reserva Federal está ya al final de su ciclo de subidas, la tensión comercial persiste, pero probablemente será menos virulenta, y aunque los beneficios empresariales crecerán algo menos este año (al agotarse el efecto puntual de la rebaja fiscal), seguirán siendo elevados. En segundo lugar, estarían los países emergentes, que pese al cierto freno en China, podrían crecer a una media del 5%, lejos de la recesión. En último lugar estaría la Eurozona, que también conseguirá crecer todavía por encima del potencial, pese a estar ya en una fase más avanzada de ralentización, aunque contamos con más riesgos que en EE.UU. como son el Brexit, Italia, elecciones europeas o la situación económica parte de unos niveles más desfavorables que en EE.UU. Aun así, creemos que el crecimiento económico será suficiente como para, teniendo en cuenta las atractivas valoraciones actuales, permitir un buen comportamiento de las bolsas mundiales en 2019, tras el horrible 2018. Un tema clave para este año en las bolsas será la moderación de los beneficios. Aunque seguirán siendo positivos, su crecimiento será menor que en 2018.

Menos atractiva nos parece para la RF, con rentabilidades muy bajas y un riesgo asimétrico a la baja, especialmente para el inversor europeo, dado que el bono alemán a corto plazo sigue en negativo y el 10 años está cercano al 0.2. El miedo a una recesión mundial ha generado una fuerte ampliación de las primas de riesgo de muchos de estos activos, que cotizan ahora con un escenario demasiado desfavorable, de ahí nuestra infraponderación en la RF europea (creemos que asumimos demasiado riesgo para la rentabilidad obtenida) y la subida en exposición a la RF americana, que está cerca del 2,70 (somos conscientes del coste de cobertura) y al utilizarlo como protección de cartera en una caída del mercado, ganaremos por duración.

Como conclusión de todo lo dicho, el 2018 ha sido un año de mucha volatilidad y correlación negativa de casi todos los activos y esperamos un 2019 positivo, especialmente en EE.UU. y emergentes.

INFORME SOBRE LA POLITICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

Datos cuantitativos (euros)

La cuantía total en euros de la remuneración devengada durante el ejercicio 2018 por la Gestora, desglosada es la siguiente:

Remuneración Total:	3.750.590,59
Remuneración Fija:	2.673.177,07
Remuneración Variable:	1.077.413,52

Nº de beneficiarios:	42
----------------------	----

Id. De remuneración variable:	17
Rem. Ligada a com. de gestión variable de la IIC:	676.425,14
ALTOS CARGOS	1
Remuneración Total:	456.813,13
Remuneración Fija:	161.350,56
Remuneración Variable:	295.462,57
EMPLEADOS INDICENCIA PERFIL RIESGO	2
Remuneración Total:	354.056,38
Remuneración Fija:	304.056,38
Remuneración Variable:	50.000,00

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305041008 - RENTA FIJA IM AURIGA PYMES 0,00 2022-01-22	EUR	110	0,29	110	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		110	0,29	110	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110	0,29	110	0,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		110	0,29	110	0,25
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	877	2,33	1.004	2,28
TOTAL IIC		877	2,33	1.004	2,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		987	2,62	1.114	2,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL	USD	844	2,24	809	1,83
TOTAL RV COTIZADA		844	2,24	809	1,83
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		844	2,24	809	1,83
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-STAB RE	EUR	1.897	5,04	0	0,00
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED IN	EUR	1.979	5,25	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOB PREM	EUR	833	2,21	0	0,00
LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO	USD	241	0,64	0	0,00
LU0278093082 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EUROPEAN EQ	USD	596	1,58	409	0,93
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH EN SH TERM	EUR	1.484	3,94	3.008	6,82
LU1628005743 - PARTICIPACIONES DIP - LIFT GLOBAL VA	EUR	145	0,38	148	0,34
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES ULTRAS BOND	EUR	1.055	2,80	3.976	9,01
LU0562189125 - PARTICIPACIONES ALL FUNDS BANK	USD	0	0,00	790	1,79
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	517	1,37	586	1,33
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	496	1,32	560	1,27
LU1388737063 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL ABS R	EUR	961	2,55	958	2,17
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRADITIONAL REAL EST	EUR	1.026	2,72	1.040	2,36
LU0579997130 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EUROPEAN E	EUR	1.627	4,32	1.799	4,08
LU0260871040 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP GLOBAL F	EUR	0	0,00	1.018	2,31
LU0219454989 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS	USD	989	2,62	1.015	2,30
IE00BWB5FJ00 - PARTICIPACIONES MAN EUROPEAN MID-ALR	EUR	1.040	2,76	1.087	2,46
LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTORS VTR	EUR	894	2,37	975	2,21
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INVESTO	EUR	1.975	5,24	1.984	4,50
LU0329592538 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL ALL	USD	1.011	2,68	1.517	3,44
LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTOR BELG	EUR	1.827	4,85	1.991	4,51
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-STAB RE	EUR	0	0,00	1.935	4,39
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR600	EUR	348	0,92	435	0,99
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EM.CONSERV	EUR	509	1,35	523	1,19
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STR	EUR	3.537	9,39	4.605	10,44
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS	EUR	391	1,04	960	2,18
DE0002635307 - PARTICIPACIONES AISHARES STOXX EUROP	EUR	354	0,94	402	0,91
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ASTRA BRGATE B&H	EUR	487	1,29	511	1,16
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPE V	EUR	73	0,19	594	1,35
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO US PRE EQ IH	EUR	854	2,27	0	0,00
LU0209988657 - PARTICIPACIONES IO FUNDS CONV	EUR	122	0,32	129	0,29
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RETURN	EUR	2.018	5,36	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	2.912	7,73	2.977	6,75
DE0005933931 - PARTICIPACIONES INDEXCHANGE INVEST.	EUR	433	1,15	506	1,15
TOTAL IIC		32.632	86,59	36.437	82,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.476	88,83	37.246	84,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.463	91,45	38.360	86,99

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.