

## VALENCIANA DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

**Gestora:** 1) AURIGA GLOBAL INVESTORS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.      **Depositario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, 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.auriga@aurigasv.es](mailto:www.auriga@aurigasv.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

[daniel.arribas@aurigasv.es](mailto:daniel.arribas@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](mailto: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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	14,18	9,20	0,00	8,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,12	0,06	0,01

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	1.509.617,00	1.507.861,00
Nº de accionistas	187,00	190,00
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	21.512	14,2497	13,8119	15,0929
2013	21.652	14,3127	12,6819	14,4092
2012	22.656	12,6821	11,6613	12,8381
2011			12,0849	13,9695

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	1,00		1,00	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 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
-0,44	-2,90	-2,43	3,32	1,71	12,86	0,85		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,33	0,33	0,37	0,35	1,50	1,27		

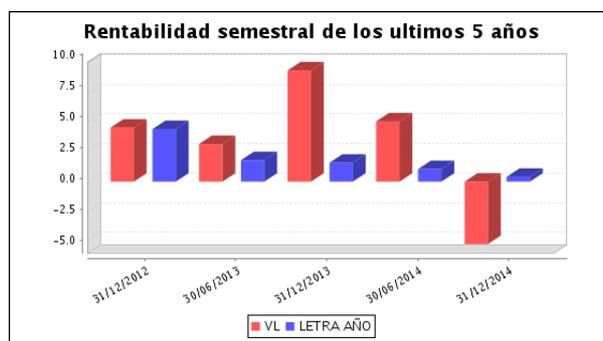
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.900	64,62	22.765	100,37
* Cartera interior	12.693	59,00	20.846	91,91
* Cartera exterior	851	3,96	1.832	8,08
* Intereses de la cartera de inversión	355	1,65	87	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.785	12,95	323	1,42
(+/-) RESTO	4.827	22,44	-408	-1,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21.512</b>	<b>100,00 %</b>	<b>22.680</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)	22.680	21.652	21.652	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,13	-0,33	-0,20	-138,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,45	4,96	-0,43	-208,65
(+) Rendimientos de gestión	-4,78	5,81	1,09	-181,33
+ Intereses	1,36	0,45	1,81	196,89
+ Dividendos	0,64	0,80	1,44	-20,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,26	-0,29	-1,54	338,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,89	2,87	-0,99	-234,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,03	-0,50	1.490,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,11	2,35	1,26	-146,56
± Otros resultados	-0,05	-0,34	-0,39	-86,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,85	-1,52	-20,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,49	-1,00	1,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,11	-0,14	-71,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,07	-0,15	17,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,13	-0,14	-91,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>21.512</b>	<b>22.680</b>	<b>21.512</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

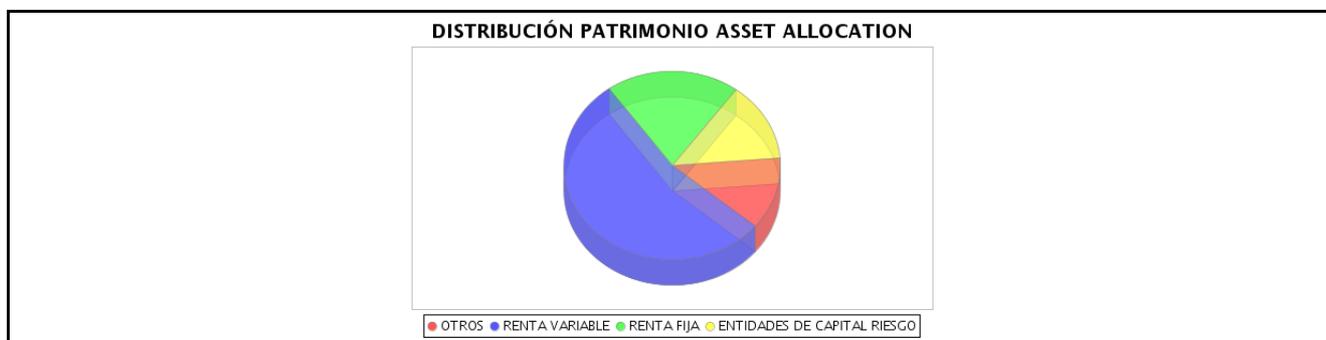
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.432	11,31	5.299	23,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			2.600	11,46
TOTAL RENTA FIJA	2.432	11,31	7.899	34,81
TOTAL RV COTIZADA	5.838	27,19	7.215	31,80
TOTAL RENTA VARIABLE	5.838	27,19	7.215	31,80
TOTAL IIC	1.408	6,55	2.149	9,47
TOTAL DEPÓSITOS	1.358	6,31	2.058	9,07
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.656	7,69	1.525	6,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.693	59,05	20.846	91,87
TOTAL RV COTIZADA	751	3,49	1.620	7,13
TOTAL RENTA VARIABLE	751	3,49	1.620	7,13
TOTAL IIC	100	0,47	212	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	851	3,96	1.832	8,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.544	63,01	22.678	99,93

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

Con fecha 21/10/2014 la CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de SANTANDER INVESTMENT, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. como depositario.

## 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

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el depositario

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACIÓN EN EL CUARTO TRIMESTRE

El cuarto trimestre de 2014 fue especialmente convulso para la renta variable. Desde el mes de octubre la volatilidad de los mercados europeos fue al alza, con varios procesos de distribución con vaivenes de +/- 10%. Este hecho, motivado especialmente por la ralentización de la macroeconomía Europea, y una inflación que cada vez daba más muestras de permanecer en tasas negativas durante un periodo prolongado.

A lo largo de este cuarto trimestre el Banco Central Europeo mantuvo su discurso de preparación de medidas no convencionales para tratar de atajar el bajo nivel de precios en la Eurozona, dejando entrever que en los inicios de 2015, podría comenzar su andadura en los estímulos monetarios, siguiendo en la línea de los bancos centrales mundiales, para incentivar que el crédito llegue a la economía real.

Con estas medidas la autoridad monetaria persigue generar inflación y llevar el nivel de precios de la eurozona hacia el objetivo de medio plazo entorno al 2%, nivel que actualmente se ve alejado estando algunos países marcando inflaciones negativas. Además ha señalado que de ser necesarias medidas adicionales, seguirá implementando estímulos monetarios tratando de relanzar el nivel general de precios, aunque ha recalcado que es necesario el apoyo político mediante reformas estructurales y planes de estímulo fiscal para ser capaces de reactivar las economías de la zona euro.

Este tipo de medidas han impactado con especial virulencia en la divisa Europea, sufriendo una fuerte depreciación respecto al resto de monedas, especialmente frente al dólar, pasando de niveles del 1.4 hacia niveles cercanos al 1.1 euros/dólar. Destacar la fuerte depreciación del precio del crudo, cayendo desde niveles superiores a los 100\$ por barril hasta niveles por debajo de los 50\$, generando todavía más presiones deflacionistas, aunque esta vez impactan

positivamente sobre la economía.

Por otro lado la Reserva Federal continúa con el proceso de normalización de su política monetaria. El crecimiento económico en EE.UU. y la favorable tendencia de creación de empleo han llevado a la Fed a ir recortando progresivamente el programa de expansión cuantitativa, dándolo por finalizado en su reunión a finales de Octubre. A pesar de haber concluido con su programa de expansión monetaria, EEUU ha transmitido un mensaje al mercado de paciencia en su proceso de endurecimiento de la política fiscal, pero se empiezan a ver presiones inflacionistas a nivel salarial, por lo que será un factor determinante a la hora de comenzar con un proceso gradual de subida de tipos. Si bien es verdad, la fuerte apreciación del dólar frente a todos los pares de divisas, hace que probablemente la economía americana pierda cierta inercia en los inicios de 2015, lo que podría retrasar hasta el segundo semestre la necesidad de subir tipos en EEUU.

La guerra de divisas a nivel global sigue su curso, con los cuatro principales bancos del mundo manteniendo políticas monetarias ultra-expansivas, buscando generar inflación, si bien es verdad el ritmo de las mismas no es similar, ya que tanto Reino Unido como EEUU ya han comenzado a notar el debate en el seno interno de sus consejos de política monetaria sobre cuando comenzarán las subidas de tipos ante la buena marcha de sus economías y los temores inflacionistas. Por primera vez en muchos trimestres no hay homogeneidad de opiniones entre todos los miembros, y muy probablemente veamos una subida en los primeros compases de 2015 en Reino Unido, y unos meses después sea EEUU el que implemente dichas subidas.

El Banco de Japón ha mantenido sin cambios su plan de estímulo, poniendo como objetivos una tasa de inflación del dos por ciento, no descartando tener que hacer una tercera ronda de estímulos a tenor de los datos macroeconómicos vistos a lo largo de los últimos meses. Las elecciones presidenciales dieron continuidad al programa.

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento dispar en el tercer trimestre dependiendo de los índices y países.

En EEUU el índice S&P500 rindió un +5.48%, mientras el de pequeña capitalización Russell 2000 ofrecía un comportamiento negativo de 9.36%. En Japón el Nikkei 225 retornaba un +7.9%.

En Europa, no hubo un comportamiento similar en todos los países. Los mejores comportamientos fueron los del Dax alemán con 3.49%. Por el contrario Italia un -9%. Mejor comportamiento pero negativo tuvieron el Ibex español con un -5.4% y el Cac francés con un -3.26%. La media de la zona euro, el índice Eurostoxx 50 finalizó el trimestre con una rentabilidad negativa de -2.45%.

La ralentización económica en LATAM, China y Europa ha marcado el cuarto trimestre de 2014. El ciclo económico se estancó en este trimestre. EEUU continúa con la tendencia positiva en crecimiento, aunque con algunos signos de ralentización que no preocupan demasiado por el momento, aunque la política de esperar y ver de la FED indica que este parón económico generalizado ha enfriado la velocidad del fin del proceso de expansión cuantitativa. La Unión Europea se enfrenta a un problema de caída de crecimiento y bajas inflaciones. Los conflictos geopolíticos han estado presionando también a los mercados a lo largo del trimestre, especialmente la crisis geopolítica entre Ucrania y Rusia y las sanciones económicas entre EEUU, Unión Europea y Rusia. Otros conflictos geopolíticos como el israelí palestino, Irak, o el pasado referéndum escocés también afectaron negativamente a las bolsas.

#### PERSPECTIVAS:

El mensaje del BCE ha sido claro de cara a los próximos trimestres, y no es otro que llevar la inflación al objetivo de medio plazo del 2%, implementando medidas no convencionales de política monetaria en los mercados. Por ello, creemos que a

pesar de la ralentización y de que los mercados vean insuficientes las medidas aprobadas, será una cuestión de tiempo que veamos nuevas medidas de estímulo encima de la mesa. Probablemente no sea a lo largo del 4T, si no en el primer semestre de 2015.

Los mercados nos tienen acostumbrados a presionar a las autoridades monetarias con caídas tratando de acelerar la implementación de medidas adicionales, por lo que probablemente hasta que no sean aprobadas en Europa nuevos planes por parte de los políticos o medidas no convencionales adicionales del tipo QE, veremos volatilidad y presión bajista.

En Europa, los tipos de interés oficiales se mantendrán en los niveles actuales sin cambios, dado el escaso margen existente, entorno al 0,05% y posiblemente se mantengan en estos niveles durante 2015, dadas las bajas tasas de crecimiento en la zona Euro. Los bonos seguirán comportándose bien ante la expectativa de un QE en Europa, que siga permitiendo mantener bajas las yields de los bonos.

En EEUU, pensamos la FED ante las dudas de crecimiento globales frenará la velocidad del fin de las políticas monetarias ultra expansivas, aplazando las subidas de tipos hasta la segunda mitad de 2015 y preparando una normalización de su política monetaria muy progresiva para que no dañe la recuperación de su economía.

A lo largo del primer trimestre creemos que la presentación de resultados del 4t será la clave que marque el devenir de los mercados en los próximos meses. Permaneceremos muy atentos al impacto de la ralentización económica generalizada y los movimientos de divisas, que muy probablemente afecten al conjunto de grandes multinacionales a nivel global, por lo que no descartamos una aceleración de las alertas de beneficios de cara al conjunto del año, lo que podría presionar a la baja al conjunto de bolsas, sobretodo en EEUU. En Europa, la implantación de estímulos monetarios probablemente favorezca el mejor comportamiento relativo de la bolsa europea frente al resto del mundo.

En Estados Unidos el consenso de analistas ha estado bajando las previsiones en los últimos meses, por lo que las sorpresas negativas serán menores que en Europa, a no ser que el impacto vía divisa haya sido superior, aunque pensamos que es demasiado pronto para ello. El crecimiento esperado del beneficio es del 5.1% interanual, desde el 10% previsto a principios de julio. En Eurozona el escenario es muy diferente, ya que la divisa favorecerá a los exportadores, aunque se han producido rebajas en las expectativas de crecimiento de los beneficios, desde el 16% interanual hasta el 9% a día de hoy.

Respecto a las divisas, pensamos que cualquier rebote no superará la zona del 1.16/1.18 euro/dólar, para posteriormente continuar con las caídas hacia la zona de 1.05 euros por dólar.

En este entorno, hemos mantenido la exposición en niveles más bajos a lo largo del periodo, en torno al 35/40%. Al finalizar el año decidimos apostar por las compañías de ciclo español puro, menos expuestas a LATAM, evitar la banca ya que un QE en un primer momento pensamos que lastrará los resultados de las entidades, y apostar por compañías que se vean beneficiadas por el EURO DÓLAR, esperando a que medidas excepcionales a nivel político y monetario sean implementadas en la UE tratando de relanzar las economías. En cuanto a % de inversión afrontaremos el inicio de año neutrales entorno al 50% en Renta Variable.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01410171 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			750	3,31
ES0L01501235 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			375	1,65
ES0L01512117 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.094	9,74		
ES0L01503132 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2015-03-13	EUR			1.497	6,60
ES0L01504106 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.996	8,80
ES0L01412128 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			375	1,65
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.094</b>	<b>9,74</b>	<b>4.992</b>	<b>22,01</b>
DE000A0DE4Q4 - RFIIA BANCO ESPANOL DE 5.50 2049-11-29	EUR	151	0,70	151	0,66
XS0457172913 - RFIIA FOMENTO DE CONST 6.50 2020-10-30	EUR	128	0,59		
XS0614142825 - RFIIA SACYR SA 6.50 2016-05-01	EUR	89	0,42	96	0,42
ES0305041008 - TITULIZACION IM AURIGA 4.00 2019-04-22	EUR	300	1,39		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>668</b>	<b>3,10</b>	<b>247</b>	<b>1,08</b>
XS0482733945 - RFIIA PESCANOVA SA 0.00 2015-03-05	EUR	-330	-1,53	-31	-0,14
XS0457172913 - RFIIA FTO. CONST. Y CO 6.50 2014-10-30	EUR			91	0,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>-330</b>	<b>-1,53</b>	<b>60</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.432</b>	<b>11,31</b>	<b>5.299</b>	<b>23,35</b>
ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.07 2014-07-01	EUR			2.600	11,46
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>2.600</b>	<b>11,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.432</b>	<b>11,31</b>	<b>7.899</b>	<b>34,81</b>
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	163	0,76	76	0,33
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			236	1,04
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	176	0,82	68	0,30
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	216	1,00	326	1,44
ES0117390411 - ACCIONES CEMENTOS PORTLAND	EUR			64	0,28
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	314	1,46	317	1,40
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	182	0,85	346	1,53
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	42	0,20	194	0,86
ES0139140042 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	82	0,38	116	0,51
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR			73	0,32
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR			184	0,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR			297	1,31
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			135	0,59
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR			225	0,99
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	25	0,12		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	490	2,28	458	2,02
ES0171743117 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	188	0,88	142	0,63
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	354	1,65		
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR			104	0,46
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX, S.A.	EUR			169	0,74
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR			77	0,34
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	492	2,29		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	273	1,27		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			441	1,95
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	92	0,43	76	0,34
ES0110047919 - ACCIONES IDOLEO,S.A.	EUR			82	0,36
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR			95	0,42
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	134	0,62	122	0,54
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	209	0,97	619	2,73
ES0182170615 - ACCIONES JURALITA	EUR			82	0,36
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	84	0,39	196	0,86
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			196	0,86
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP SA	EUR	457	2,13		
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	107	0,50		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			145	0,64
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	79	0,37	372	1,64
ES0172708341 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR			364	1,60
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR			249	1,10
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR			163	0,72
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	554	2,58		
ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	190	0,89		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	537	2,50		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	72	0,34		
ES06349509M3 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	2	0,01		
GB0005TMS21 - ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR			234	1,03
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS MIQUEL SA	EUR			79	0,35
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR			92	0,40
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	323	1,50		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.838</b>	<b>27,19</b>	<b>7.215</b>	<b>31,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.838</b>	<b>27,19</b>	<b>7.215</b>	<b>31,80</b>
ES0157633001 - PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	418	1,94	505	2,23
ES0165362031 - ACCIONES NASECAD INVERSIONES SICAV	EUR	299	1,39	307	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178578037 - ACCIONES TESORERIA DINAMICA SICAV	EUR	106	0,49	105	0,46
ES0107934038 - ACCIONES INTERDIN ESTRATEGIA GLOBAL	EUR			717	3,16
ES0155715032 - PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	438	2,04	509	2,24
ES0142162033 - ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV.S.A	EUR	6	0,03	6	0,03
ES0180677009 - PARTICIPACIONES TREA ABSOLUTE 6 FI	EUR	142	0,66		
<b>TOTAL IIC</b>		1.408	6,55	2.149	9,47
- DEPOSITO BANCO SANTAND[1.80]2015-12-15	EUR	1.358	6,31	2.058	9,07
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		1.358	6,31	2.058	9,07
ES0175227000 - ACCIONES SANTANGEL FONDO I FCR	EUR	1.656	7,69	1.525	6,72
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		1.656	7,69	1.525	6,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12.693	59,05	20.846	91,87
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			401	1,77
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	7	0,03		
DE0007297004 - ACCIONES SUEDZUCKER AG	EUR			66	0,29
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	47	0,22		
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			185	0,82
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	66	0,31	128	0,56
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			85	0,37
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR			81	0,36
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	103	0,48	171	0,75
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	142	0,66	75	0,33
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR			94	0,41
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	385	1,79		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR			158	0,70
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR			174	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		751	3,49	1.620	7,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		751	3,49	1.620	7,13
DE000A1XEFE1 - PARTICIPACIONES ETF5-E MSCI CHINA A GO	EUR			111	0,49
LU0463175132 - PARTICIPACIONES AURIGA INV-M2T MULTISTRA	EUR	100	0,47	101	0,44
<b>TOTAL IIC</b>		100	0,47	212	0,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		851	3,96	1.832	8,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		13.544	63,01	22.678	99,93

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.