

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.middlequadrigafunds.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/CUESTA DEL SAGRADO CORAZON,Nº6, 28016 MADRID

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: 16/11/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,07	0,19	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,39	-0,27	-0,42

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	875.543,00	952.146,00
Nº de accionistas	125,00	125,00
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	8.409	9,6048	9,6048	11,5945
2021	11.359	11,5441	9,4700	11,8633
2020	10.528	9,4712	6,6795	10,3073
2019	11.468	9,9240	8,7802	10,0331

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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

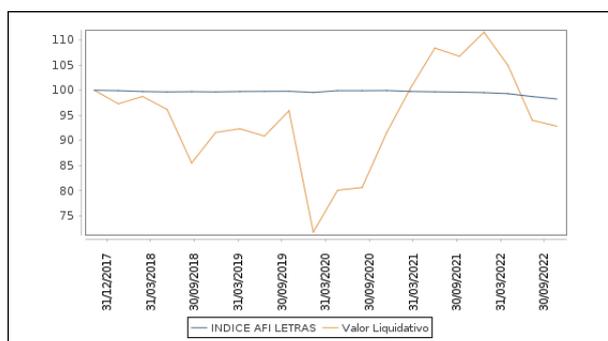
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-16,80	-1,27	-10,42	-5,92	4,49	21,89	-4,56	12,19	11,52

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,89	0,64	0,63	0,63	0,62	2,45	2,56	2,24	1,76

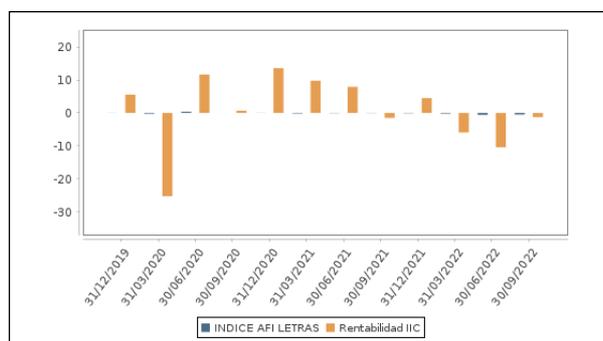
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.769	92,39	8.560	92,41
* Cartera interior	1.302	15,48	1.683	18,17
* Cartera exterior	6.467	76,91	6.876	74,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	449	5,34	381	4,11
(+/-) RESTO	192	2,28	322	3,48
TOTAL PATRIMONIO	8.409	100,00 %	9.263	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)	9.263	10.291	11.359	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-8,43	0,56	-11,48	-1.502,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,91	-11,00	-18,37	-250,87
(+) Rendimientos de gestión	-0,48	-10,55	-17,05	-121,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,05	0,16	0,23	-72,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,09	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,83	-1,20	-1,05	41,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,59	0,92	2,59	-41,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	-10,49	-18,91	-105,40
± Otros resultados	0,10	0,06	0,17	55,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,48	-1,40	-112,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-1,12	-6,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-4,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-18,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,07	-2,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-81,39
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,08	-15,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,08	-15,95
+ 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)	8.409	9.263	8.409	

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

3. Inversiones financieras

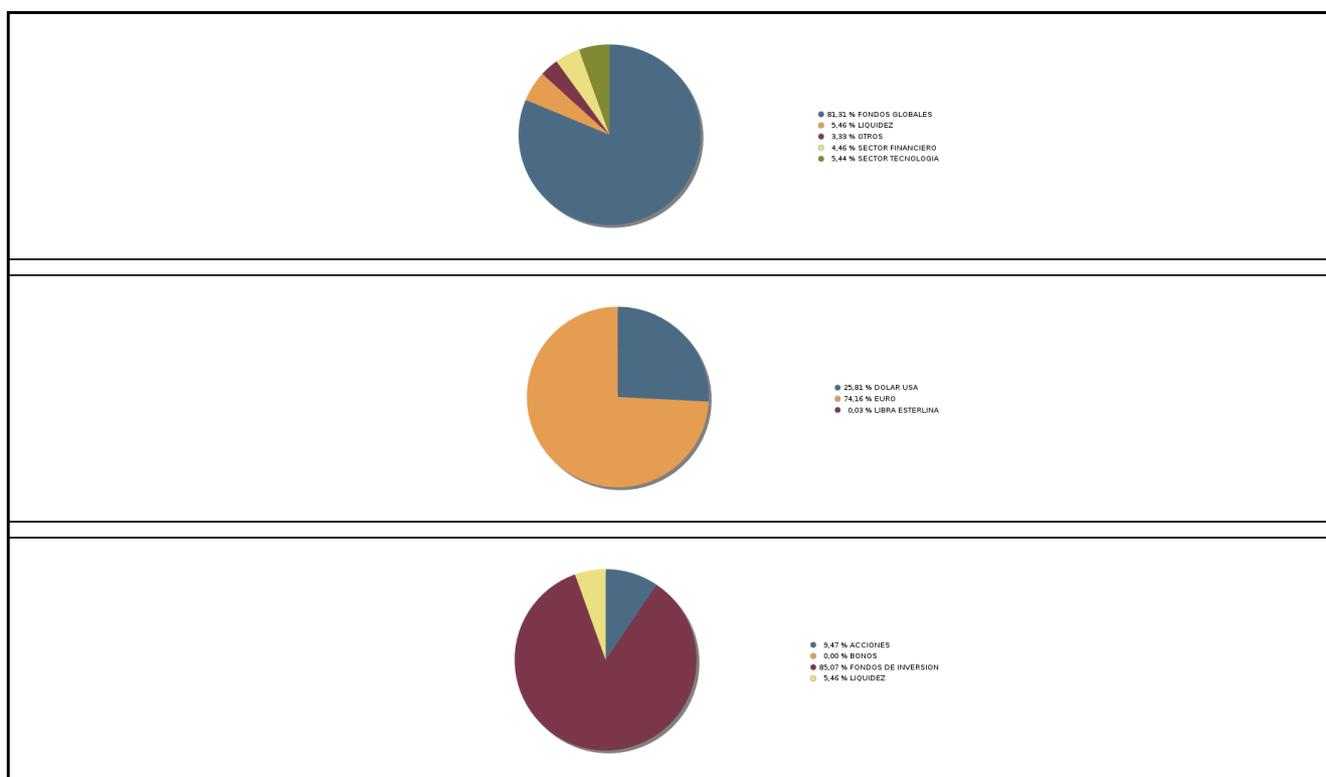
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	640	7,61	1.160	12,52
TOTAL RENTA VARIABLE	640	7,61	1.160	12,52
TOTAL IIC	654	7,78	532	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.294	15,39	1.692	18,26
TOTAL RV COTIZADA	139	1,65	104	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE	139	1,65	104	1,12
TOTAL IIC	6.339	75,37	6.809	73,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.477	77,02	6.912	74,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.771	92,41	8.604	92,88

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
DAX	Compra Futuro DAX 25	332	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	817	Inversión
Total subyacente renta variable		1149	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESobligation 0 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESobligation 0 15/08/2031 1000 Fi	1.481	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2027 1	870	Cobertura
Total otros subyacentes		2350	
TOTAL OBLIGACIONES		3499	

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

Actualización del folleto por notificación a CNMV de la modificación de la Entidad depositaria. El 5 de septiembre de 2022 tuvo lugar la adquisición y sucesión universal por parte de SINGULAR BANK S.A. (entidad depositaria entrante) de la unidad de negocio de Banca Privada, incluyendo la función de entidad depositaria, de UBS EUROPE SE Sucursal en España (entidad depositaria saliente).

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.386.468,82 euros que supone el 26,10% sobre el

patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. EVOLUCIÓN DEL FONDO Y PERSPECTIVAS

a) Visión sobre la situación de los mercados

a. Situación de los mercados. El trimestre empezaba con una importante remontada en las bolsas americana y europea. La consolidación que se empezó a fraguar en la segunda mitad de junio en la renta variable acabó por tornarse en fuerte rally en el mes de julio, con el freno en la revalorización del dólar, la relajación de los yields y el agotamiento de los "bears" como principales catalizadores. Agosto, un mes históricamente con bastante poco volumen en los mercados y pocas noticias de calado, puede dividirse en dos mitades, siendo la primera quincena del mes bastante positiva para el riesgo y con un fuerte rebote en RF y la segunda mitad un completo desastre. Durante septiembre ha continuado la tendencia a la baja en los mercados de RV y RF, así como la subida de los tipos, la apreciación del dólar, los buenos datos de empleo y la inflación al alza. En resumen, la renta variable global ha acabado, en líneas generales, algo por debajo de cómo empezó el trimestre y la renta fija, en líneas generales, también ha acabado el trimestre algo por debajo de donde comenzó, sufriendo especialmente el tramo largo de la curva y los bonos denominados en dólares. Los factores comunes que podemos sacar de estos tres pasados meses son:- La determinación de los bancos centrales por contener la inflación- Más determinación por aniquilar la inflación por parte de la Reserva Federal que del resto de bancos centrales, lo que ha llevado a una tremenda apreciación del dólar- La incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial- El conflicto de Rusia y Ucrania ha agitado los mercados, con noticias de cortes de suministro, sabotajes y amenazas nucleares al orden del día. En cuanto a la determinación de los bancos centrales, la reunión anual de Jackson Hole fue un punto de inflexión para la narrativa. Los vocales tanto de la Reserva Federal como del Banco Central Europeo acentuaron su lenguaje "hawkish" cogiendo a muchos inversores, que esperaban un pivot "dovish", desprevenidos. La Reserva Federal ha liderado la subida de tipos, subiendo agresivamente 75 pb en cada reunión que han tenido este trimestre, cerrando los rendimientos del tesoro americano a 1 año por encima del 4%. Por su parte, y bastante por detrás de la curva, el Banco Central Europeo subió los tipos de interés en julio en 50 pb, la primera subida desde 2011. En septiembre siguió con una subida de 75 pb y anticipando que vendrán más subidas. El bono alemán a un 1 año cerró el trimestre en 1,68%. La curva de tipos americana, uno de los mejores indicadores de recesión a medio plazo, ahondó en su inversión en septiembre a niveles no vistos desde el 2000. Esta divergencia en las estrategias y en los tiempos de los banqueros centrales ha provocado un descalabro en el valor del euro en dólares, abriendo el trimestre en 1,053 dólares por euro y cerrándolo en 0,986 dólares por euro. Las malas noticias económicas y los malos datos de algunas empresas se han ido sucediendo. La inflación alemana ha subido al 10,9% interanual en septiembre, y la inflación en toda la eurozona ha aumentado al 10% interanual en septiembre. Esta altísima inflación se produce además al mismo tiempo que una desaceleración que cada vez es más evidente. Los datos publicados del tercer trimestre sobre el crecimiento económico siguieron mostrando una disminución del crecimiento mundial, por lo que una recesión parece ahora el escenario más probable. La mayor parte de la información económica publicada durante el trimestre sugería una desaceleración, incluida la encuesta PMI compuesta de la zona euro, que se encuentra actualmente en zona de contracción. En septiembre, la confianza de los consumidores de la zona euro alcanzó un nuevo mínimo histórico. Por otro lado, los buenos datos de empleo han permanecido impenetrables ante las noticias negativas, tanto en EEUU como en la Eurozona, algo que también ha facilitado las subidas tan agresivas en los tipos. Tristemente no se avista el final del conflicto en Ucrania, con la anexión de los territorios del Dombás por parte de Rusia en la última semana de septiembre. Es evidente que esta preocupación tiene un impacto negativo en la economía y los mercados, los cuales han visto aumentada su volatilidad por las noticias de cortes de suministro, sabotajes y amenazas nucleares. Las materias primas entraron en tendencia bajista este trimestre, las caídas del precio del petróleo y de los alimentos han provocado una ligera relajación de las presiones inflacionistas

mundiales. Tras el shock generado por la invasión rusa empezamos a ver cómo los altos precios están haciendo mella tanto en la demanda de energía como en la aparición de formas adicionales de generación además de acuerdos con Rusia para la exportación de grano desde Ucrania. Los tipos reales siguieron subiendo y, consecuentemente, el oro continuó bajando cerrando a un precio de 1684,9\$/oz en septiembre.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

Durante el trimestre la decisión más importante ha sido la rotación de algunos valores de renta variable growth hacia renta variable del sector de consumo básico, bastante menos volátil.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Rotamos algunas posiciones de la cartera, que describimos en los siguientes apartados.

COMPRAS REALIZADAS

El 5 de julio, compramos 3460 valores de WisdomTree WTI Crude OilEl 22 de agosto compramos 2700 acciones de SPDR SELECT SECTOR FUND - CONSUMER STAPLES.El 21 de septiembre compramos 3600 acciones de ISHARES S&P 500 EUR HEDGED.El 26 de septiembre cerramos parte del corto en Bund con la compra de 3 contratos
VENTAS REALIZADAS

El 21 de julio vendimos 54.000 acciones de Telefónica, 32.400 acciones de Banco Santander, 7.303 acciones de BBVA y un 3730 títulos del LYXOR_IBEX.El 12 de agosto vendimos parte de nuestra exposición al growth: 22 acciones de Credit Suisse Lux Digital Heal, 1363 acciones de Jupiter Global Fund ? Jupiter, 100 de Pictet ? Digital, 336 de Pictet ? Robotics, 1200 de Defiance Next Gen Connectivity, 230 de VanEck Vectors Video Gaming and eSports, 2920 de Global X Robotics & AI, 815 de Robo-Stox Global Robotic & Au-tom Fund, 2646 de ETFMG Prime Cyber Security y 850 de Ishares Nasdaq-100 UCITS.

b) Operativa de préstamo de valores.N/A

c) Utilización de derivados.

La sicav ha mantenido sus posiciones en futuros del Ibex, del DAX Alemán, así como las posiciones cortas en futuros del Bund y el Bobl.

d) Otra información sobre inversiones. (Activos en situaciones especiales)

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La sicav no establece un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sicav está invertida en renta variable en aproximadamente un 72%, aproximadamente un 23% cortos en futuros de bonos soberanos alemanes y menos de un 5% entre renta fija y cash y menos de un 1% en otros.Rentabilidad en el trimestre has sido de un -1.86%.

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 10.68%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario.

6. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en este trimestre.

7. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que el mercado ya ha descontado en su mayor parte lo negativo del panorama macroeconómico y de las subidas de tipos que están por llegar. El posicionamiento de los "players" es bastante conservador y creemos que hay agotamiento del movimiento bajista. Esperamos un rebote tanto en bonos como en renta variable, que será un buen momento para deshacer posiciones y rotar hacia activos refugio como la volatilidad o la RF a corto plazo.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

El fondo no opera directamente en operaciones sintéticas de derivados o de rehipotecación de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109260531 - Acciones AMPER SA	EUR	242	2,87	330	3,57
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	101	1,20	126	1,37
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	233	2,77	348	3,75
ES0152768612 - Acciones INYP SA	EUR	4	0,04	5	0,05
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	61	0,72	350	3,78
TOTAL RV COTIZADA		640	7,61	1.160	12,52
TOTAL RENTA VARIABLE		640	7,61	1.160	12,52
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA SGIC	EUR	654	7,78	532	5,75
TOTAL IIC		654	7,78	532	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.294	15,39	1.692	18,26
DE000A1N49P6 - Acciones BRENT CRUDE OIL	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000AOKRJX4 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	31	0,37	0	0,00
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	40	0,48	37	0,40
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST MARKETS PLC	GBP	2	0,02	0	0,00
US74767V1098 - Acciones QUANTUM CORP	USD	0	0,00	0	0,00
GB00B7777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	0	0,00	2	0,02
US8740541094 - Acciones TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	19	0,23	20	0,22
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	45	0,53	42	0,45
US98888T1079 - Acciones ZIMVIE INC	USD	0	0,01	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		139	1,65	104	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE		139	1,65	104	1,12
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	183	2,18	211	2,28
IE00BDR0JY05 - Participaciones INDIA ACORN	EUR	86	1,02	72	0,78
LU0376438312 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	167	1,98	160	1,73
LU1530899811 - Participaciones CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	218	2,59	230	2,49
LU1683287889 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	90	1,07	115	1,24
LU0322253906 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,01	1	0,01
US26922A2895 - Participaciones DEFIANCE	USD	143	1,70	184	1,98
LU1781816530 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	225	2,67	231	2,50
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	442	5,26	552	5,96
US37954Y7159 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	220	2,62	288	3,11
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	647	7,69	684	7,38
LU0690375182 - Participaciones FUND SMITH	EUR	258	3,06	260	2,80
US26922A8421 - Participaciones US FUNDS	USD	1	0,01	1	0,01
US37954Y2853 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	0	0,00
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,03	2	0,02
LU2357235493 - Participaciones FIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	284	3,37	283	3,06
US46137V7203 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	1	0,01	1	0,01
DE000A0F5U5F - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	380	4,52	455	4,92
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	532	6,33	257	2,78
US46434G7723 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	95	1,13	104	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	204	2,42	262	2,83
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	146	1,74	153	1,65
LU1834988781 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1	0,02	1	0,02
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	302	3,26
LU0360482987 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	246	2,92	245	2,65
LU0552385535 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	144	1,72	137	1,48
LU1378878604 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	134	1,59	138	1,49
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0340554913 - Participaciones PICTET FIF	EUR	122	1,45	156	1,68
LU1279334210 - Participaciones PICTET FIF	EUR	282	3,35	353	3,81
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	411	4,88	409	4,41
US74280R2058 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	0	0,00
US3015057074 - Participaciones ROBO-STOX GLOBAL ROBOTICS	USD	140	1,67	178	1,92
US53656F4173 - Participaciones USBANK	USD	65	0,78	66	0,72
LU1725194317 - Participaciones SCHRODER	EUR	146	1,74	176	1,90
US81369Y3080 - Participaciones SPDR FUND	USD	184	2,19	0	0,00
US81369Y8030 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	0	0,00
US78463X4007 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,01	1	0,01
IE00BYWQWR46 - Participaciones GDV VANECK VECTORS	EUR	24	0,29	32	0,35
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD VALUE VIPERS	EUR	0	0,00	0	0,00
US92189F3047 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	115	1,37	106	1,15
TOTAL IIC		6.339	75,37	6.809	73,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.477	77,02	6.912	74,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.771	92,41	8.604	92,88
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - Bonos ESPIRITO SANTO 0,000 2025-06-12	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	0	0,00	0	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)