

## ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.middlequadrigafunds.es](http://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@quadarigafunds.es](mailto:middle@quadarigafunds.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: 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: 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,06	0,15	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,38	-0,42	-0,41

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	983.989,00	1.053.665,00
Nº de accionistas	163,00	123,00
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	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
2018	11.538	8,8456	8,6878	10,7851

### 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	0,76	0,37	1,13	1,50	1,99	3,49	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,14	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

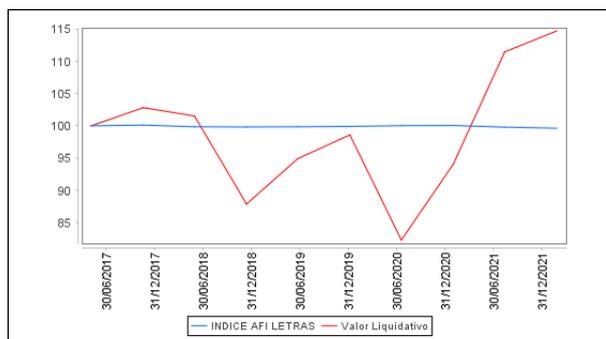
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
21,89	4,49	-1,50	7,91	9,76	-4,56	12,19	-14,52	2,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,45	0,62	0,62	0,61	0,60	2,56	2,24	1,90	1,67

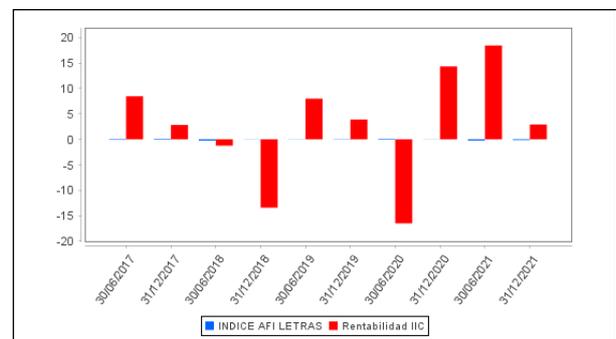
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.042	97,21	11.001	93,08
* Cartera interior	1.469	12,93	1.152	9,75
* Cartera exterior	9.572	84,27	9.848	83,32
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	164	1,44	668	5,65
(+/-) RESTO	154	1,36	150	1,27
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.359</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.819</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.819	10.528	10.528	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,83	-5,27	-12,13	35,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,89	16,81	19,39	-281,64
(+) Rendimientos de gestión	4,16	19,36	23,20	-217,05
+ Intereses	0,03	0,04	0,07	-34,12
+ Dividendos	0,24	0,05	0,30	432,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,02	0,01	-252,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	3,07	2,85	-105,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	1,66	1,73	-93,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,91	14,55	18,23	-71,96
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-92,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-2,60	-3,91	-69,43
- Comisión de sociedad gestora	-1,13	-2,38	-3,49	-50,50
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	4,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	11,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,09	7,51
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-42,04
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,10	4,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,10	4,84
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.359</b>	<b>11.819</b>	<b>11.359</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

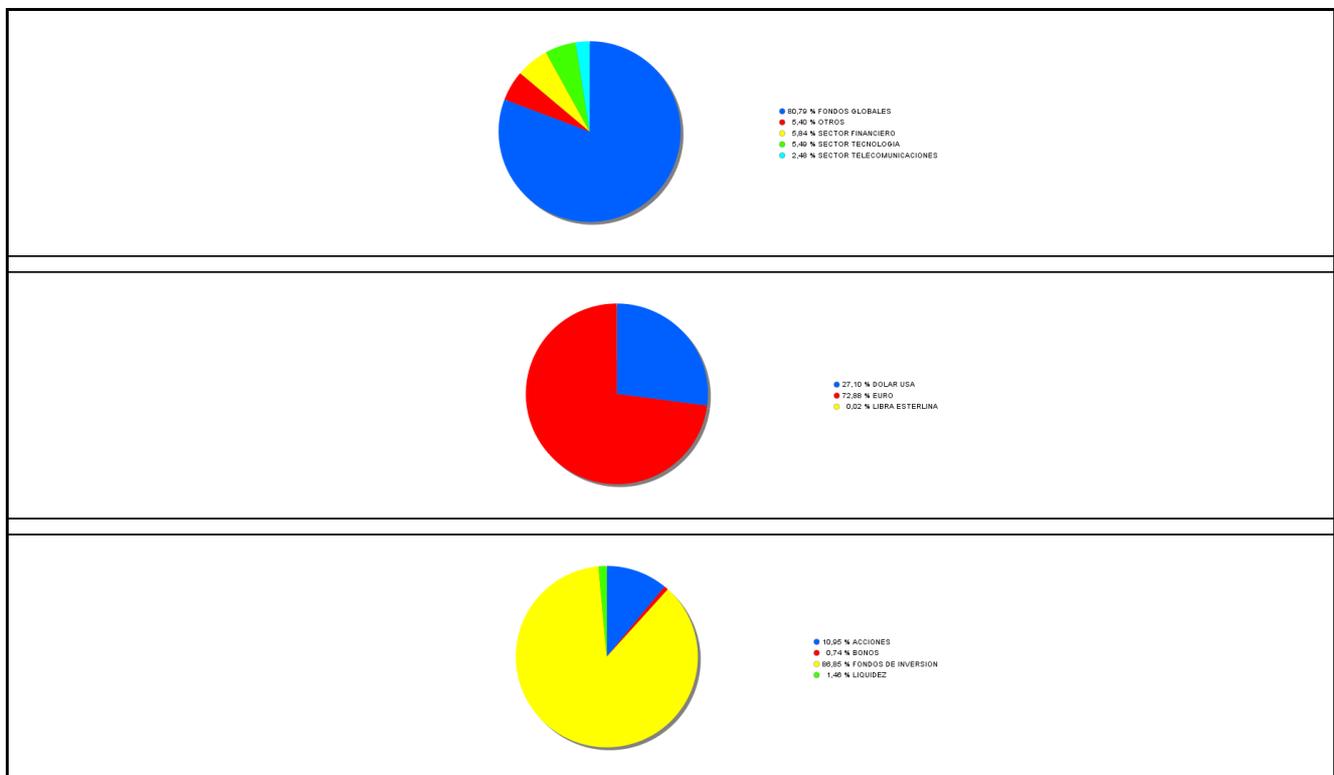
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.095	9,64	1.161	9,82
TOTAL RENTA VARIABLE	1.095	9,64	1.161	9,82
TOTAL IIC	374	3,29	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.469	12,93	1.161	9,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82	0,72	79	0,67
TOTAL RENTA FIJA	82	0,72	79	0,67
TOTAL RV COTIZADA	132	1,16	509	4,31
TOTAL RENTA VARIABLE	132	1,16	509	4,31
TOTAL IIC	9.358	82,39	9.271	78,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.572	84,27	9.860	83,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.041	97,20	11.021	93,24

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	394	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	835	Inversión
Total subyacente renta variable		1229	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES OBLIGATION 0 09/10/2026	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0 09/10/2026 1000  Fi	938	Cobertura
BUNDES OBLIGATION 0 15/02/2031	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0 15/02/2031 1000  Fi	2.255	Cobertura
Total otros subyacentes		3193	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4422</b>	

#### 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 aplica.

#### 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.) Existen dos Accionistas significativos que supone el 20,47% y, el 27,92% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 50.589,19 euros,

suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 15,18 euros.

## 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

2021 ha sido el año de la consolidación de la lucha con el COVID-19, tras la pandemia que provocó en 2020 que condujo a la recesión global más profunda, posterior a la Segunda Guerra Mundial, y que afectó al mayor número de países de manera simultánea desde 1870. La nueva normalidad no ha terminado por establecerse, pese al incesante ritmo de inoculación de vacunas que ha caracterizado a 2021, especialmente en los países desarrollados, caracterizada a principios de años por luchas entre numerosos países por hacerse con las preciadas viales y que a medida que el año fue transcurriendo, prácticamente toda la población adulta de los países desarrollados fue teniendo acceso a las mismas. No obstante, 2021 también ha marcado la aparición de eventos y shocks que empezaron en 2020 pero que no se han visto reflejados hasta que la economía ha avanzado en su intento por volver a la normalidad. La falta de suministros, apariciones de nuevas variantes, incremento en el precio de las materias primas, la aparición de la inflación ya desde principios de año, y su posterior escalada meteórica hasta niveles no vistos desde hace más de 30 años en algunos países como España, han traído consigo una serie de factores que deberán de tenerse muy en cuenta para 2022, a medida que el mercado desvía su foco desde el Covid hacia la inflación, los tipos de interés y la recuperación económica en un mundo post-pandemia. Entrando en 2022, la fase de reflación va a continuar, especialmente la segunda mitad de la palabra, la inflación, que en un primer momento fue calificada de transitoria o no permanente por parte de los gobernadores de los Bancos Centrales, ha ido cogiendo fuerza y llegando a unas cotas que hacen presagiar que dicha transitoriedad no vaya a producirse. Todo ello, va a forzar a los inversores a tener en cuenta los siguientes factores para poder consolidar los buenos resultados de 2021, y navegar la volatilidad sin caer en burbujas: Factor 1: Los repuntes del mercado durante 2021 se han debido a una percepción de recuperación económica motivada por el efecto de las vacunas, la falta de atractivo por parte de la renta fija en los mercados y el exceso de liquidez en el mercado. Factor 2: La política fiscal y monetaria ha mantenido el sistema, pero en noviembre de 2021, Jerome Powell encendió el motor del tapering, y anunció hasta cuatro subidas de tipos para 2022, siendo la primera tan pronto como en marzo de 2022. Factor 3: China, quien lideró la senda de la recuperación en 2020, ha sido la gran perdedora de 2021, debido a sus problemas políticos, la persecución a grandes empresas nacionales, la fuga de cadenas de producción de empresas extranjeras y el elevado endeudamiento de alguna de las empresas más importantes del país. Factor 4: La crisis de suministros, añadida a la alta inflación con un claro carácter permanente, al menos durante 2022. La deuda a tipos de interés negativos ha seguido creciendo en 2021, conduciendo a una búsqueda desesperada de rentabilidad por los mercados, impulsando a las criptomonedas y a todo tipo de activos de renta variable. La renta fija de alto rendimiento o high yield ha sido la gran beneficiada en este entorno dentro de la renta fija, pese al incremento de las tasas de interés de los bonos soberanos, tasas que incrementaron drásticamente a principios de año para durante buena parte del mismo mantenerse en un rango muy plano, ante la amenaza de las variantes Delta y Ómicron y la percepción de unas valoraciones en algunos casos, que pronto debían ajustarse tras dos años de locura bursátil. Los Bancos Centrales mantuvieron sus medidas desplegadas durante 2020, especialmente el Banco Central Europeo, el cual continuó con su PEPP, con el objetivo de apoyar a los mercados de renta fija, asegurando su liquidez y buen funcionamiento. La Reserva Federal anunció el inicio del tapering para mediados del mes de noviembre, y duplicó la reducción inicial de compra de activos de 15.000 millones de dólares al mes por 30.000 millones de dólares, con el objetivo de concluir el tapering en marzo de 2022, tres meses antes de lo previsto. Todo ello, con motivo después de que la inflación norteamericana repuntara al nivel más alto en más de 40 años, (6.8%). Adicionalmente, en su reunión de diciembre, Jerome Powell anunció la posibilidad de llevar a cabo una subida de

tipos más acelerada de lo previsto, con hasta cuatro subidas. El segundo semestre ha tenido un tono ciertamente mixto, el viraje del foco del mercado de la vacuna hacia las presiones inflacionistas y su impacto en la economía durante el tercer trimestre del año, ha contrastado con la aparición de la variante Ómicron a finales del mes de noviembre, que sacudió a los mercados ante lo que amenazaba ser una nueva cepa que pusiera en jaque la recuperación mundial, dado el desconocimiento sobre su letalidad, fuerza y dado principalmente su alta capacidad de propagación. Con todo ello, Ómicron se convirtió a finales de 2021 en la enfermedad más veloz en propagarse, superando incluso al sarampión. Dicha aparición sacudió al mercado de materias primas, especialmente al crudo, provocando una caída del 11% en tan solo un día, y volviendo a traer el fantasma de marzo 2020 cuando los mercados cayeron de manera vertical durante 25 días. Hasta la aparición de Ómicron, la sensación de los mercados era la de haber superado la pandemia, y el foco se concentraba en la política monetaria y fiscal de Bancos Centrales y Gobiernos. Desde ómicron, el covid ha vuelto a escena, y sumado a ambas variables, provocó algún que otro titubeo de las bolsas durante el último mes del año. La fortaleza de la economía norteamericana, recuperando prácticamente la tasa de desempleo previa a la aparición del Covid-19, ha marcado claramente la línea entre ganadores y perdedores en 2021. Una economía más fuerte, sumado a un exceso de liquidez en el mercado todavía lejos de subsanarse ha llevado al dólar a repuntar más de un 7,4% en el año, situándose en el 1,13\$/euro, desde el nivel del 1,22 dólares por cada euro con el que cerró 2020. La libra, tras haberse cumplido prácticamente un año desde el Brexit, ha sufrido un duro revés durante 2021, con motivo de las divergencias entre el BCE y el BoE, dada la posibilidad valorada por los mercados de que éste último suba las tasas en 25pb en febrero de 2022, extendiendo aún más las tasas del Reino Unido sobre la zona euro. En la segunda mitad del año el índice de renta variable mundial ha ofrecido un rendimiento negativo, con motivo de las tensiones políticas y económicas en China, con la fuga de capital extranjero dada la persecución política del gobierno chino hacia algunas de las empresas más importantes del país, así como a la crisis de deuda provocada por el gigante Evergrande, incapaz de poder hacer frente a sus obligaciones con sus acreedores. El índice MSCI Emerging Markets se dejó más de un 10% en el semestre, cerrando el año con un descenso del 4,6%. No obstante, dicha caída se produjo por el desempeño principalmente de China/HK, cuyos índices principales cayeron un 5% y 18% respectivamente. Los índices americanos S&P, Nasdaq Composite y Dow Jones de industriales continuaron con su buen hacer durante 2021, y durante la segunda mitad de año, consolidando las ganancias generadas durante los primeros seis meses de año, para terminar cerrando 2021 con una rentabilidad del 26,8%, 21,4% y 18,7% respectivamente. El segundo semestre les deparó rentabilidades positivas del 10,9%, 7,9% y 5,3%. Por su parte los índices europeos tuvieron un comportamiento en líneas generales positivo, con un claro ganador dentro de los principales índices de referencia, el Cac 40 Francés (+9,9% 2S21, +28,9% en 2021), con el Dax alemán cerrando el semestre con un tímido avance del 2,3% y 2021 con un +15,8%. El Ibex, dada la composición de su índice, sufrió el impacto de Ómicron con especial fuerza, y terminó el año 2021 prácticamente a la cola de los índices del Viejo Continente, con un avance del 7,9%, tras dejarse un 1,2% en el segundo semestre de 2021. El Eurostoxx 50 por otro lado, cerró un 2021 muy positivo, aupado principalmente por el lujo y la tecnología, y cosechó una rentabilidad en la segunda mitad de año del 5,8% para culminar el 2021 con un retorno positivo del 21%. Por el lado de las materias primas, el barril de petróleo Brent y el crudo ligero americano WTI consolidaron las vertiginosas subidas registradas durante la primera mitad de año para cerrar el semestre con avances del 2,3% y 3,5% respectivamente, tras dejarse más de un 10% respectivamente con motivo de la aparición de la variante Ómicron a finales del mes de noviembre. No obstante, dicha subida vertiginosa de los precios fue producida en mayor parte por el incremento de la actividad económica, el alza de los precios y la decisión por parte de la OPEP de seguir manteniendo los niveles de producción en unos niveles considerablemente bajos. El oro por su parte, cedió un 4,4% en 2021 tras recuperar más de un 4% en la segunda mitad de 2021. La interrupción de las subidas en los rendimientos de los bonos permitió al metal precios tomar aire durante los últimos 6 meses de año, y tan solo dejarse un 4% en un año claramente marcado por el auge de las criptodivisas como activo refugio alternativo al oro físico. Las criptodivisas han sido sin lugar a dudas, uno de los activos estrella, por no decir, el activo estrella de los mercados durante el 2021. El incesante incremento de interés por parte de diversas casas de inversión, así como la atención desmedida por parte de inversores minoritarios, causó que Bitcoin superara tanto la barrera de los 50.000\$ como la de los 60.000\$ durante la segunda mitad de año, para finalmente terminar el semestre y año en el nivel de los 46.218\$, lejos de máximos, pero con una nada despreciable revalorización del 60% en 2021. En relación a Arzalejos, la sicav ha registrado un avance del 3,11% en el trimestre, principalmente aupado por la evolución de los valores de gran capitalización ligados a la tecnología, así como por el incremento de los rendimientos de los bonos. El ETF sobre el Nasdaq 100 reportó más de un 18,8% en el segundo semestre, gracias en parte a la revalorización del dólar

y al buen hacer de valores como Apple, Tesla y Microsoft. Las subtemáticas de 5G, Robótica, bancos europeos, así como la robótica y la posición de la sicav en el índice S&P 500 permitieron a la sicav cerrar el año 2021 con una rentabilidad del 22,11%, superando ampliamente al índice Ibex 35 y por encima ligeramente del índice Eurostoxx 50.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

La cartera rotó la exposición a renta variable emergente, reduciendo el peso en China e incrementando el peso en renta variable de India. Asimismo, abrió una nueva posición centrada en la subtemática tecnológica del Metaverso, con el ánimo de mantener e ir incrementando la posición de manera progresiva. La cartera no rotó ninguna otra posición de relevancia durante el trimestre, manteniendo prácticamente intacta su composición.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se redujo parcialmente la posición en renta variable china para abrir una posición de renta variable ligada a la India. Se liquidó la posición en Arcelor Mittal para incrementar la posición en renta variable tecnológica con sesgo EE.UU. tras el buen hacer del valor durante el 2021.

### COMPRAS REALIZADAS

La apertura de una posición en renta variable ligada a la India se realizó a través del fondo Ashoka India Opportunities. La posición en valores ligados al metaverso se abrió mediante el etf de la casa Roundhill, Roundhill Ball Metaverse ETF.

### VENTAS REALIZADAS

Se redujo una de las posiciones en el fondo MS Asia Opportunity con motivo de la rotación efectuada hacia renta variable india. Se terminó por liquidar la posición en el fondo Quadriga Global Allocation tras comunicar el propio fondo su cese de actividad. No obstante, se mantuvo prácticamente la misma posición en dicho fondo en su homónimo con isin español. Con motivo de una ligera rotación hacia valores ligados al metaverso, se redujeron ligeramente las posiciones de la cartera en BBVA y Telefónica y se liquidó por completo la posición en Arcelor Mittal.

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 aproximadamente un 85% en renta variable con un 5% de liquidez y un 10% en renta fija y productos alternativos.

Rentabilidad en el trimestre has sido de un 2.62%.

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 9.31%, 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.

2022 presenta una serie de desafíos muy importantes y complejos en materia de mercados financieros, política monetaria y política económica. El creciente impacto de la inflación, sumado a una crisis de suministros que no muestra síntomas de poder solucionarse en el corto plazo, parece indicar que 2022 será un año con una volatilidad alta, en el que esperamos caídas en algunos momentos del año superiores al 10% y al 15%, pero en el que se terminarán resolviendo tanto la crisis de suministros como el control de la inflación, luchando por su vuelta a los niveles objetivo del 2% interanual. Los resultados empresariales que se publicarán durante el primer trimestre de 2022 serán muy positivos, aunque mostrarán ligeros síntomas de debilidad en algunas industrias. La rotación hacia el sector value seguirá su curso, gracias a la reactivación de la economía tras el paso de Ómicron, y sectores como el turismo y ocio y el financiero están situados actualmente como aquellos con mayor potencial para registrar rentabilidades atractivas durante 2022. La generación de valor será más compleja que en años anteriores, aunque si bien consideramos que no será hasta la segunda mitad de 2022 cuando las bolsas consoliden todos los avances obtenidos desde abril de 2020, para afrontar la nueva situación tras haber integrado al Covid y sus implicaciones en el futuro día a día de nuestra sociedad.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0152768083 - Acciones INYP SA	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0109260531 - Acciones AMPER SA	EUR	279	2,46	284	2,40
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	153	1,35	166	1,41
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	380	3,35	417	3,52
ES0152768612 - Acciones INYP SA	EUR	4	0,04	5	0,04
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	278	2,44	289	2,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.095</b>	<b>9,64</b>	<b>1.161</b>	<b>9,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.095</b>	<b>9,64</b>	<b>1.161</b>	<b>9,82</b>
ES0116848005 - Participaciones RENTE 4 GESTORA SGIC	EUR	374	3,29	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>374</b>	<b>3,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.469</b>	<b>12,93</b>	<b>1.161</b>	<b>9,82</b>
XS1716821779 - Bonos HAYA FINANCE 2017 SA 2.625 2022-11-15	EUR	0	0,00	79	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>79</b>	<b>0,67</b>
XS1716821779 - Bonos HAYA FINANCE 2017 SA 2.625 2022-11-15	EUR	82	0,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>82</b>	<b>0,72</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>82</b>	<b>0,72</b>	<b>79</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>82</b>	<b>0,72</b>	<b>79</b>	<b>0,67</b>
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	72	0,61
DE000A1N49P6 - Acciones BRENT CRUDE OIL	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000A2BDEB6 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	232	1,96
DE000A0KRJX4 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	69	0,59
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	41	0,36	37	0,31
US543541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
FR0010397232 - Acciones NOVACYT SA	EUR	5	0,05	4	0,04
US74767V1098 - Acciones QUANTUM CORP	USD	0	0,00	0	0,00
GB00B7777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	2	0,02	2	0,02
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	36	0,32	36	0,30
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	47	0,41	57	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>132</b>	<b>1,16</b>	<b>509</b>	<b>4,31</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>132</b>	<b>1,16</b>	<b>509</b>	<b>4,31</b>
LU1597246039 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	151	1,33	152	1,28
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	225	1,98	235	1,99
IE00BDR0JY05 - Participaciones INDIA ACORN	EUR	65	0,57	0	0,00
LU1570391562 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	509	4,31
LU0376438312 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	270	2,37	255	2,16
LU1793345262 - Participaciones BLUEBOX FUNDS	USD	112	0,98	0	0,00
LU1530899811 - Participaciones CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	326	2,87	323	2,73
LU1683287889 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	222	1,96	285	2,41
LU0322253906 - Participaciones XTRACKERS	EUR	1	0,01	0	0,00
US26922A2895 - Participaciones DEFIANCE	USD	149	1,31	130	1,10
LU1781816530 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	124	1,09	0	0,00
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	660	5,81	624	5,28
US37954Y7159 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	610	5,37	569	4,81
US46434V3814 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	119	1,05	109	0,92
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	815	7,17	720	6,10
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	318	2,80	289	2,45
US26922A8421 - Participaciones US FUNDS	USD	1	0,01	0	0,00
US37954Y2853 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1627598763 - Participaciones AURIGA	EUR	0	0,00	142	1,20
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,01
US46137V7203 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	1	0,01	1	0,01
DE000A0F5JF5 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	540	4,75	454	3,85
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	327	2,88	295	2,50
US46434G7723 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	127	1,12	102	0,86
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	359	3,16	324	2,74
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	127	1,12	116	0,98
LU1834988781 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
LU0252633754 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	122	1,08	87	0,74
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	369	3,25	380	3,22
IE00BRJT7K50 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	243	2,14	228	1,93
LU1442550114 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	218	1,92	208	1,76
LU0360482987 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	208	1,83	180	1,53
LU0552385535 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	399	3,52	406	3,43
LU1378878604 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	165	1,46	199	1,69
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	1	0,00
LU0340534913 - Participaciones PICTET FIF	EUR	286	2,52	312	2,64
LU1279334210 - Participaciones PICTET FIF	EUR	497	4,37	450	3,81
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	580	5,11	671	5,68
US74280R2058 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	0	0,00
US3015057074 - Participaciones ROBO-STOX GLOBAL ROBOTICS	USD	289	2,54	257	2,18
US53656F4173 - Participaciones USBANK	USD	99	0,87	0	0,00
LU1725194317 - Participaciones SCHROEDER	EUR	228	2,00	252	2,13
US81369Y8030 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	0	0,00
US78463X4007 - Participaciones SPDR FUND	USD	1	0,00	0	0,00
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD VALUE VIPERS	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.358</b>	<b>82,39</b>	<b>9.271</b>	<b>78,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.572</b>	<b>84,27</b>	<b>9.860</b>	<b>83,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.041</b>	<b>97,20</b>	<b>11.021</b>	<b>93,24</b>
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
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0641604193 - Participaciones SPIRIT AERO HOLDING	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

Política remunerativa de la Sociedad Gestora

Quadriga Asset Managers Gestión, SGIIC. S.A. dispone de una política remunerativa de acuerdo con los principios establecidos en el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva que tiene en cuenta su dimensión y actividad. La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web ([www.quadrigafunds.es](http://www.quadrigafunds.es)), no ha habido modificaciones de la misma en 2020.

QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC SA 2021

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Total Compensation 3.959.965,13 Fixed Compensation 3.004.099,92 Variable Compensation 955.865,21

number of beneficiaries 59,00 Id. Variable compensation 15,00

Compensation related to Variable Management fees 924.807,35

MANAGEMENT & DIRECTORS (Senior Management) 1,00 Total Compensation 184.249,54 Fixed Compensation 184.249,54 Variable Compensation 0,00

EMPLOYEES WITH HIGH RISK PROFILE 0,00 Total Compensation 0,00 Fixed Compensation 0,00 Variable Compensation 0,00

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.

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