

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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.

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

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 de la 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	0,08	0,08	0,08	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,47	-0,35	-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	952.146,00	983.989,00
Nº de accionistas	125,00	154,00
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	9.263	9,7288	9,6227	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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

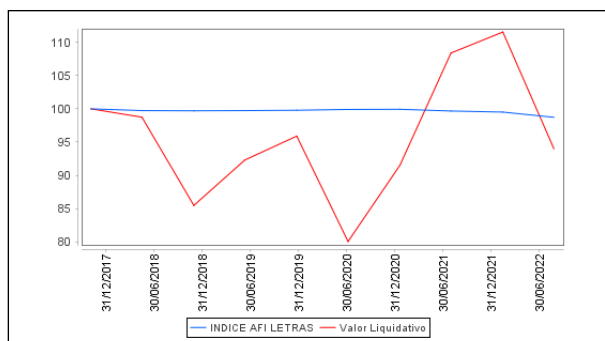
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-15,72	-10,42	-5,92	4,49	-1,50	21,89	-4,56	12,19	11,52

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)	1,25	0,63	0,63	0,62	0,62	2,45	2,56	2,24	1,76

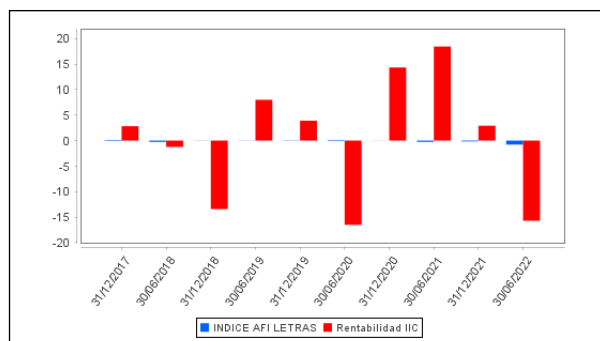
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	8.560	92,41	11.042	97,21
* Cartera interior	1.683	18,17	1.469	12,93
* Cartera exterior	6.876	74,23	9.572	84,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	381	4,11	164	1,44
(+/-) RESTO	322	3,48	154	1,36
TOTAL PATRIMONIO	9.263	100,00 %	11.359	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)	11.359	11.819	11.359	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,56	-6,83	-3,56	-54,18
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,88	2,89	-16,88	11.033,37
(+) Rendimientos de gestión	-16,01	4,16	-16,01	11.161,16
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-55,01
+ Dividendos	0,18	0,24	0,18	-34,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,02	-0,09	-446,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,61	-0,15	0,61	-454,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,97	0,11	1,97	1.545,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	-18,76	3,91	-18,76	-521,91
± Otros resultados	0,07	0,00	0,07	11.128,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,32	-0,92	-119,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-1,13	-0,74	-42,13
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	-10,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-14,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-12,38
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-40,59
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-7,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	-7,91
+ 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)	9.263	11.359	9.263	

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

3. Inversiones financieras

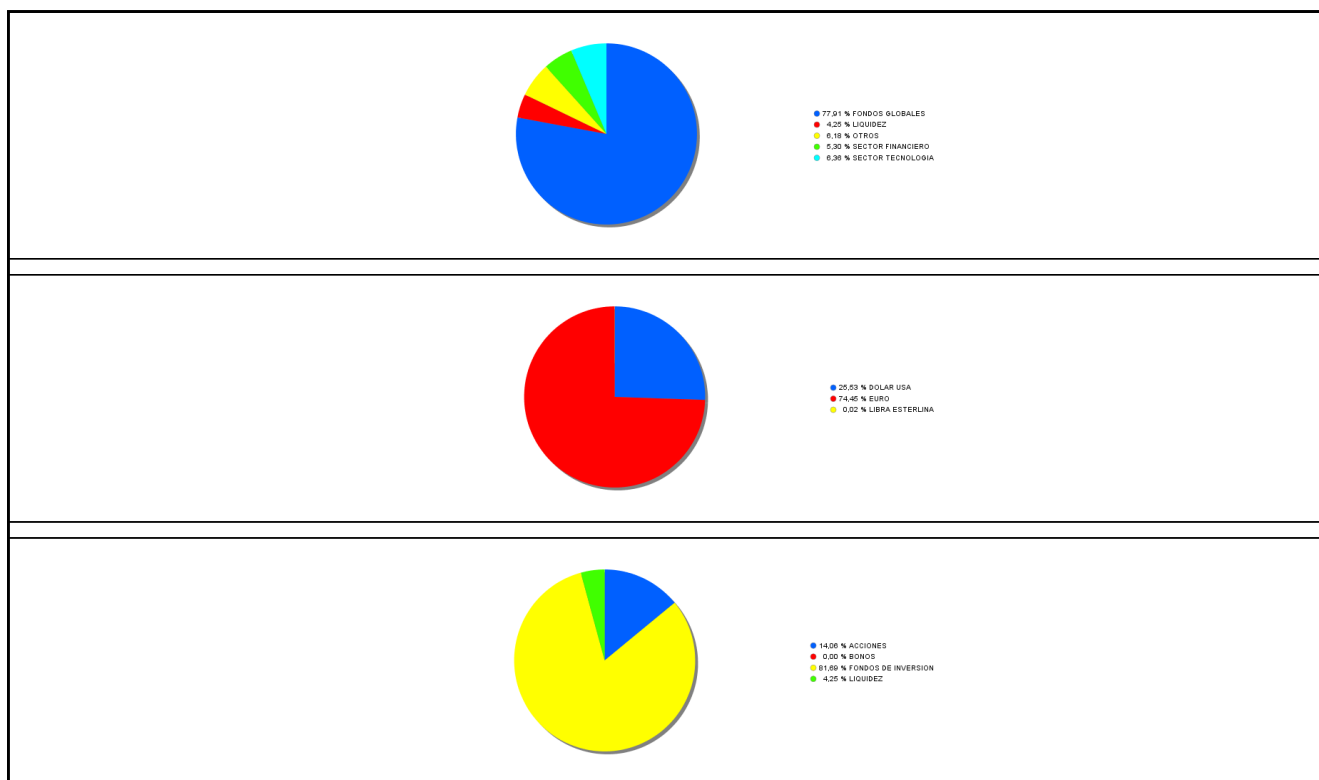
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.160	12,52	1.095	9,64
TOTAL RENTA VARIABLE	1.160	12,52	1.095	9,64
TOTAL IIC	532	5,75	374	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.692	18,26	1.469	12,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	82	0,72
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	82	0,72
TOTAL RV COTIZADA	104	1,12	132	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE	104	1,12	132	1,16
TOTAL IIC	6.809	73,50	9.358	82,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.912	74,62	9.572	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.604	92,88	11.041	97,20

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	361	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	874	Inversión
Total subyacente renta variable		1235	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESBLIGATION 0 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESBLIGATION 0 15/08/2031 1000 Fi	1.944	Cobertura
BUNDESBLIGATION 0 16/04/2027	Venta Futuro BUNDESBLIGATION 0 16/04/2027 1000 Fi	868	Cobertura
Total otros subyacentes		2812	
TOTAL OBLIGACIONES		4047	

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

1 modificado con las menciones a riesgos sostenibles² actualizado según recomendación de CNMV por la aplicación de la nueva normativa fiscal

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 2.417.263,41 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 PERSPECTIVASa) Visión sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2022 ha venido marcado principalmente por los siguientes acontecimientos:- Convivencia con el covid-19- Guerra en Ucrania y tensiones geopolíticas- Inflación creciente y descontrolada- Cambio brusco en el tono de los bancos centrales- Revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento Empezábamos el 2022 hablando del covid, con un gran brote en Europa de la variante Omicron y la amenaza de cierre de algunas de las principales economías europeas. Este susto a principios de año no se trasladó a Estados Unidos, donde no se tomaron medidas restrictivas, salvo en algunos estados como Nueva York. En China el virus se empezó a extender de manera masiva comenzando el segundo trimestre, llevando a la mayor economía exportadora del mundo a cerrar ciudades tan importantes como Pekín o Shanghai, presionando aún más la ya dañada cadena de suministro. Cuando pensábamos que superada la pandemia podríamos volver a la normalidad, el 24 de febrero de 2022 y tras varios amagos de invasión, las tropas rusas finalmente se adentraban en territorio ucraniano principalmente por el este y por el norte del país, camino a Kiev, donde esperaban derrotar al gobierno de Zelensky. La escalada de incertidumbre, además del aumento de probabilidades de un conflicto armado a gran escala entre los países miembros de la OTAN y Rusia, sumada a la alta dependencia de algunas potencias europeas de materias primas provenientes de Rusia, provocaron grandes caídas en las bolsas, principalmente las europeas, y grandes alzas en los precios de las materias primas, como el gas natural, petróleo o níquel, las cuales son una gran parte de la balanza de exportaciones de Rusia, o como en el trigo y los fertilizantes, los cuales eran una gran parte de las exportaciones de Ucrania. Esta subida de precios en las materias primas derivada del conflicto entre Rusia y Ucrania, echaba aún más leña al fuego de la inflación. Si en Europa empezábamos el año con una inflación interanual del 5,1% en enero, hemos acabado el semestre con un dato de inflación interanual del 8,6%. Lo que los bancos centrales creían que era una subida de precios transitoria por la crisis de la cadena de suministro, el aumento de demanda derivada de la alta renta disponible tras la pandemia, además del cambio en los hábitos de consumo, tendiendo más hacia la compra de bienes en vez de servicios, se ha tornado en lo que parece una inflación descontrolada. Lo que nos lleva al siguiente punto: el brusco cambio de tono en los bancos centrales. Los bancos centrales de las principales regiones del mundo han pasado este año a catalogar la inflación como persistente en el tiempo en vez del término transitorio usado a mediados del año 2021. La Reserva Federal de EE.UU. con Jerome Powell a la cabeza, subió los tipos de interés 25 p.b. en su reunión de marzo, siendo la primera vez desde diciembre de 2018 que subía tipos. Las siguientes reuniones llevaron consigo subidas aún más agresivas de tipos, 50 p.b. en mayo y 75 p.b. en junio. Los mercados descuentan otros 175 p.b. en las subidas de la Reserva Federal este año, lo que supone otros 75 p.b. en julio, 50 p.b. en septiembre, y 25 p.b. en noviembre y diciembre. Por otro lado, el Banco Central Europeo, ha seguido una política más laxa, lo que unido al conflicto con Rusia, ha dejado al euro al borde de la paridad este año, cayendo a mínimos en este año de 1,034 dólares por euro. Christine Lagarde cambiaría su tono a finales de mayo, donde vislumbraba un final acelerado del programa de compra de bonos soberanos en julio, frente a la fecha inicial que era en el tercer trimestre y subidas de tipos en julio y septiembre, llegando a entonar el ya famoso "whatever it takes", pero esta vez para combatir la subida de precios. El segundo trimestre ha estado marcado por una revisión a la baja en las expectativas de crecimiento. Con los PMIs en tendencia a la baja, pero aún en terreno expansivo, el sentimiento de los consumidores a niveles de recesión, además de otros indicadores del consumo, también a la baja, han derivado en una fuerte rebaja en las expectativas de crecimiento del PIB tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. Teniendo en cuenta lo detallado en los párrafos anteriores, no es difícil deducir que el 2022 ha sido complicado en los mercados. La incertidumbre y las subidas de tipos han golpeado con fuerza a la mayoría de las clases de activos, a excepción de los tradicionalmente consideradas refugio o aquellos que suelen tener buen comportamiento en comienzos de ciclo y en entornos inflacionistas. En términos de factores, el value se ha comportado mejor que el growth, penalizado por la contracción en los múltiplos provocado principalmente por las subidas de tipos. Si hablamos de los principales índices, el MSCI World cayó un 20,52% en el primer semestre de 2022, el

S&P y Dow Jones cerraban el trimestre con caídas del 20,57 % y 15,27% respectivamente, en lo que fue un semestre en el que claramente el peor índice americano fue el Nasdaq, con una caída del 29,51 %, rompiendo la buena racha de años pasados. El IBEX35 por su parte cae solamente un 7,27 % siendo, dentro de Europa y teniendo en cuenta que el Stoxx 50 cayó un 19,73 %, se posicionó como uno de los índices más resilientes tras el estallido del conflicto. Los bonos soberanos han tenido en este semestre uno de los mayores batacazos en la historia de los mercados, con unas subidas meteóricas en los rendimientos. El rendimiento de los bonos de corta duración se disparó este año, pasando el bono americano a 1 año de tener un rendimiento del 0,397% a comienzos de año a tener un rendimiento de 2,80% a cierre del semestre. La subida del rendimiento en los bonos de mayor duración también fue elevada, el rendimiento del bono americano a 10 años que empezó el año en niveles de 1,53% cerraba en junio a niveles de 3,017 %. Los bonos alemanes volvieron a territorio positivo durante el primer trimestre por primera vez tras muchos años. Al igual que en los bonos americanos, la subida ha sido más agresiva en los bonos de corta duración pasando el bono alemán a 1 año de un rendimiento del -0,612 % a principios de año a 0,421 % al cierre del semestre. El bono a 10 años abrió en -0,174 % a inicios de año y cerró el semestre en 1,37 %. Otro dato relevante a comentar es el preocupante aumento del diferencial entre los rendimientos de la deuda alemana y los de la deuda española o italiana, lo cual ha sido objeto de debate en el BCE y por el cual han determinado que si este diferencial se extiende a niveles alarmantes, harán uso del programa de compra de deuda para reducirlo. El oro, tras un muy aceptable primer trimestre, ha acabado el semestre prácticamente plano, con un ligero descenso del 1,13 % a un precio de 1.807,30\$/oz , penalizado principalmente por las subidas de tipos. El petróleo, que experimentó un alza muy agresiva a principios del semestre llegando a niveles de 130\$ el barril, ha tenido una fase de consolidación bastante larga durante el segundo trimestre, entre las noticias de cierre de la economía china, los aumentos de producción de la OPEP y el veto del petróleo ruso. Ha cerrado finalmente el semestre con una subida de casi el 40% en niveles de 105,76\$ el barril. En relación a Arzalejos, la sicav cayó un 15,89 % en el semestre, penalizada por las posiciones en renta variable ligada a tecnología principalmente por la contracción de múltiplos provocada por el alza de los tipos de interés y el aumento en la volatilidad de éstos. Aun así, con un mejor desempeño que el S&P500 y Nasdaq. Las posiciones cortas en los bonos a 5 y 10 años alemanes permitieron a la cartera amortiguar la caída generalizada en el resto de clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

Durante el primer trimestre, ante la incertidumbre y los escenarios de presión que se han producido en los mercados, se minoró la exposición al Ibex 35, y se incrementó a bancos europeos. Asimismo, se redujo la presencia en renta variable ligada a China para incrementar la exposición a renta variable india. Se incrementó la exposición a megatendencias como el metaverso y se abrió una sólida posición en un fondo centrado en Quality Investing. En el segundo trimestre seguimos apostando por empresas diversificadas geográficamente y de calidad con la compra del Morgan Stanley Global Brands Fund y redujimos nuestra exposición a China. Aumentamos nuestra posición en Nartex Fund y cambiamos varios fondos relacionados con la tecnología por otros fondos en sectores como videojuegos, big data o medio ambiente.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre redujimos ligeramente la exposición al índice Ibex 35, para incrementar la exposición a bancos europeos, esperando un mejor desempeño dada la subida en los rendimientos de los bonos. Optamos por aumentar la exposición a megatendencias y abrir una posición en el fondo Nartex Fund, centrado en renta variable global orientada a quality investing.

COMPRAS REALIZADAS

En el primer trimestre la sicav abrió una posición en el fondo centrado en Quality Investing llamado Nartex Fund, con el ánimo de participar en compañías con ingresos recurrentes, con barreras de entrada en sus industrias y que obtengan resultados positivos en entornos de mercados convulsos como en el que nos encontramos. Adicionalmente, la sicav aumentó la posición en bancos europeos de la mano del ETF de la casa Lyxor, Lyxor Stoxx 600 Banks. En el segundo trimestre seguimos apostando por empresas diversificadas geográficamente y de calidad con la compra del Morgan Stanley Global Brands Fund. Aumentamos nuestra posición en Nartex Fund y compramos varios fondos del sector tecnológico como el Defiance 5G Next Gen Connectivity ETF o el EDR Big Data. También compramos un fondo relacionado con el medio ambiente ETF Van Eck Environmental.

VENTAS REALIZADAS

Durante el primer trimestre se redujo la exposición al ETF Lyxor Ibex 35, se vendieron las posiciones en los fondos mixtos

MFS Prudent Capital y Man AHL Target Risk, con el objetivo de disponer de mayor pólvora para aumentar la exposición a la renta variable. En el segundo trimestre vendimos el fondo Morgan Stanley Global Opportunity Fund, Novacyt y redujimos la exposición a China. Vendimos algunos fondos tecnológicos como el ETF Global X Robotics & Artificial Intelligence o el Ishares Exponential Technologies ETF para cambiarlos por otros fondos tecnológicos.

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 87% en renta variable. Rentabilidad en el semestre has sido de un -15.76%.El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 11.18%, 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.

En conclusión, nos encontramos en un panorama complejo, probablemente el más complejo desde hace 50 años. Con alta inflación, subidas agresivas de tipos y perspectivas a la baja de crecimiento, lo que significa un reto para cualquier cartera, siendo más importante que nunca una gestión activa de las posiciones. Seguiremos apostando por los activos de calidad y atentos a cómo evolucione el mercado

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps derendimiento 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	%
ES0152768083 - Acciones INYP SA	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0109260531 - Acciones AMPER SA	EUR	330	3,57	279	2,46
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	126	1,37	153	1,35
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	348	3,75	380	3,35
ES0152768612 - Acciones INYP SA	EUR	5	0,05	4	0,04
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	350	3,78	278	2,44
TOTAL RV COTIZADA		1.160	12,52	1.095	9,64
TOTAL RENTA VARIABLE		1.160	12,52	1.095	9,64
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA SGIC	EUR	532	5,75	374	3,29
TOTAL IIC		532	5,75	374	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.692	18,26	1.469	12,93
XS1716821779 - Bonos HAYA FINANCE 2017 SA 2,625 2022-11-15	EUR	0	0,00	82	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	82	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	82	0,72
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	82	0,72
DE000A1N49P6 - Acciones BRENT CRUDE OIL	EUR	0	0,00	0	0,00
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	37	0,40	41	0,36
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
FR0010397232 - Acciones NOVACYT SA	EUR	0	0,00	5	0,05
US74767V1098 - Acciones QUANTUM CORP	USD	0	0,00	0	0,00
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	2	0,02	2	0,02
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	36	0,32
US8740541094 - Acciones TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	20	0,22	0	0,00
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	42	0,45	47	0,41
US98888T1079 - Acciones ZIMVIE INC	USD	1	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		104	1,12	132	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE		104	1,12	132	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1597246039 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	151	1,33
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	211	2,28	225	1,98
IE00BDR0JY05 - Participaciones INDIA ACORN	EUR	72	0,78	65	0,57
LU0376438312 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	160	1,73	270	2,37
LU1793345262 - Participaciones BLUEBOX FUNDS	USD	0	0,00	112	0,98
LU1530899811 - Participaciones CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	230	2,49	326	2,87
LU1683287889 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	115	1,24	222	1,96
LU0322253906 - Participaciones XTRACKERS	EUR	1	0,01	1	0,01
US26922A2895 - Participaciones DEFIANCE	USD	184	1,98	149	1,31
LU1781816530 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	231	2,50	124	1,09
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	552	5,96	660	5,81
US37954Y7159 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	288	3,11	610	5,37
US46434V3814 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	119	1,05
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	684	7,38	815	7,17
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	260	2,80	318	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
BM000000001 - Participaciones SHARES ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
LU2357235493 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	283	3,06	0	0,00
US46137V7203 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	1	0,01	1	0,01
DE000A0F5UF5 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	455	4,92	540	4,75
IE00B3ZWK018 - Participaciones SHARES PLC	EUR	257	2,78	327	2,88
US46434G7723 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	104	1,12	127	1,12
LU0260085492 - Participaciones JUJUPITER TELECOM	EUR	262	2,83	359	3,16
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	153	1,65	127	1,12
LU1834988781 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1	0,02	2	0,02
LU0252633754 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	122	1,08
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	302	3,26	369	3,25
IE00BRJT7K50 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	0	0,00	243	2,14
LU1442550114 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	0	0,00	218	1,92
LU0360482987 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	245	2,65	208	1,83
LU0552385535 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	137	1,48	399	3,52
LU1378878604 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	138	1,49	165	1,46
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0340554913 - Participaciones PICTET FIF	EUR	156	1,68	286	2,52
LU1279334210 - Participaciones PICTET FIF	EUR	353	3,81	497	4,37
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	409	4,41	580	5,11
US74280R2058 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	0	0,00
US3015057074 - Participaciones ROBO-STOX GLOBAL ROBOTICS	USD	178	1,92	289	2,54
US53656F4173 - Participaciones USBANK	USD	66	0,72	99	0,87
LU1725194317 - Participaciones SCHRODER	EUR	176	1,90	228	2,00
US81369Y8030 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	0	0,00
US78463X4007 - Participaciones SPDR FUND	USD	1	0,01	1	0,00
IE00BYWQWR46 - Participaciones GDX VANECK VECTORS	EUR	32	0,35	0	0,00
IE00B3XRP09 - Participaciones VANGUARD VALUE VIPERS	EUR	0	0,00	0	0,00
US92189F3047 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	106	1,15	0	0,00
TOTAL IIC		6.809	73,50	9.358	82,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.912	74,62	9.572	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.604	92,88	11.041	97,20
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)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.