

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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: 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	0,02	0,02	0,02	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,46	-0,30	-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	947.518,00	983.989,00
Nº de accionistas	199,00	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	10.291	10,8606	9,9191	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	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

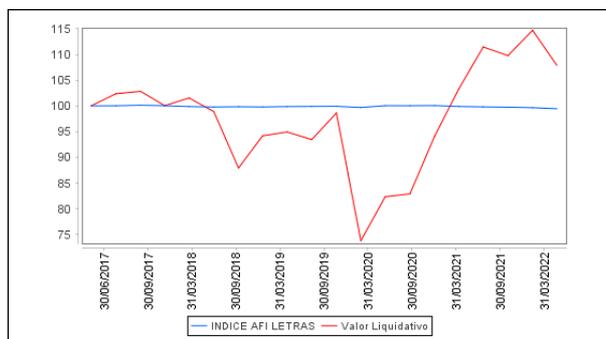
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,92	-5,92	4,49	-1,50	7,91	21,89	-4,56	12,19	11,52

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)	0,63	0,63	0,62	0,62	0,61	2,45	2,56	2,24	1,76

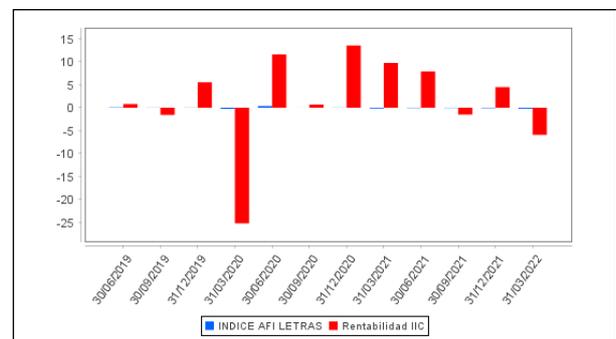
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.583	93,12	11.042	97,21
* Cartera interior	1.684	16,36	1.469	12,93
* Cartera exterior	7.899	76,76	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)	423	4,11	164	1,44
(+/-) RESTO	284	2,76	154	1,36
TOTAL PATRIMONIO	10.291	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	11.610	11.359	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,93	-6,61	-3,93	-45,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,08	4,46	-6,08	-730,06
(+) Rendimientos de gestión	-5,66	5,43	-5,66	-534,06
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-30,96
+ Dividendos	0,03	0,16	0,03	-85,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,01	-0,09	589,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,69	-0,56	1,69	-379,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,04	0,13	1,04	665,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,36	5,70	-8,36	-235,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-1.059,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-1,00	-0,44	-181,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,90	-0,37	-62,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-7,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-15,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-95,35
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-14,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-14,23
+ 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)	10.291	11.359	10.291	

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

3. Inversiones financieras

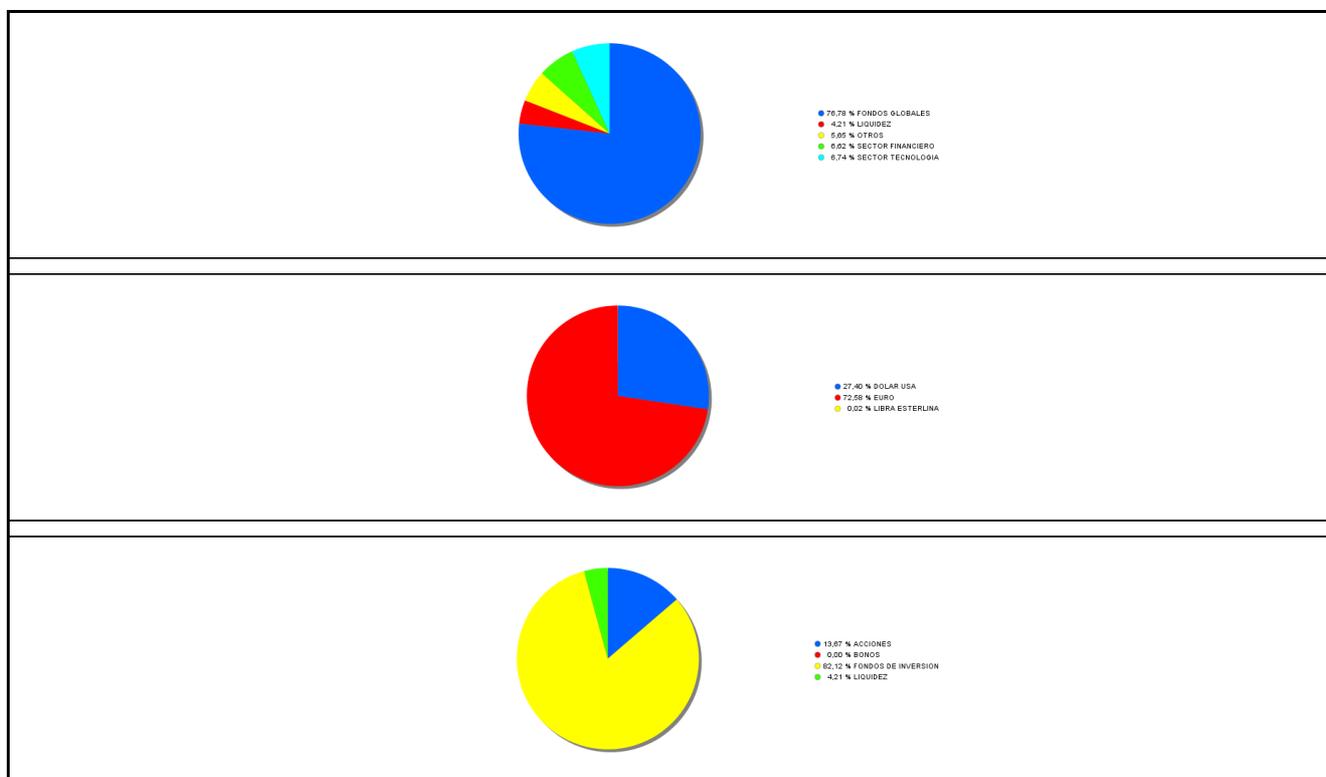
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.283	12,47	1.095	9,64
TOTAL RENTA VARIABLE	1.283	12,47	1.095	9,64
TOTAL IIC	407	3,96	374	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.690	16,42	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	90	0,87	132	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE	90	0,87	132	1,16
TOTAL IIC	7.838	76,17	9.358	82,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.928	77,04	9.572	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.618	93,46	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	349	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	822	Inversión
Total subyacente renta variable		1172	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027 10	935	Cobertura
BUNDESobligation 0 15/02/2031	Venta Futuro BUNDESobligation 0 15/02/2031 1000 Fi	2.176	Cobertura
Total otros subyacentes		3111	
TOTAL OBLIGACIONES		4283	

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 sostenibles 2 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 2.698.483,04 euros que supone el 26,22% 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

El primer trimestre de 2022 nos ha traído consigo la tan anticipada volatilidad que las principales casas de inversión vaticinaron al terminar el año 2021, y del que, gracias al famoso rally de Navidad, que en su versión de 2021 fue un ?mini rally?, sirvió para cerrar tres años de ensueño en los mercados de renta variable, pero marcando unos niveles con la mirada puesta en el futuro que generaban muchas dudas en cuanto a su viabilidad de continuación. Los primeros tres meses del año han tenido principalmente tres protagonistas que han venido alternando su protagonismo ante el foco del mercado de manera bastante compenetrada. 1) La inflación, 2) Los tipos de interés y 3) el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. Antes de entrar en detalle en estos tres aspectos, cabe decir que desde el inicio de 2022, el nuevo brote de coronavirus que volvió a poner en jaque a varias economías con amenazas de nuevos confinamientos, perdió fuerza al paso de las semanas tras las festividades navideñas, para comenzar el proceso de ?gripalización? de la enfermedad, principalmente en Europa. En EE.UU. por su parte, el Covid parece ser ya parte del pasado, y pese a que existe un importante porcentaje de la población que sigue sin estar vacunada, el foco está ahora en cómo controlar la inflación disparada y en los pasos que dará la Reserva Federal para mitigar los efectos de un exceso de liquidez en el sistema disparado y unos tipos históricamente bajos. Volviendo a lo comentado anteriormente, los shocks de oferta ante la incesante crisis de suministros que acosa al mundo desde hace varios meses, así como al aumento de la demanda de poblaciones deseosas de consumir tras meses de limitaciones y restricciones, con un exceso de liquidez muy importante con motivo de las ayudas repartidas por los gobiernos por la pandemia, ha provocado que el aumento de los precios que fueron noticia durante el último trimestre de 2021, haya cogido aún mayor relevancia durante 2022. La tasa de inflación interanual en la eurozona se situó en marzo en el 7,5%, frente al 5,9% registrado en febrero de 2022, suponiendo el mayor encarecimiento de los precios en la región del euro de toda la serie histórica. En España evidentemente, el dato no desmereció y la tasa de inflación adelantada para el mes de marzo rozó el doble dígito, situándose en un 9.8%. Por su parte, en EE.UU. la tasa interanual se situó en el 7,9%, destrozando las expectativas del mercado, que la situaban ligeramente por debajo. Con todo ello, la política monetaria sin lugar a dudas ha sido otro de los principales actores en los mercados durante el trimestre, con los bancos centrales de las principales regiones del mundo pasando a calificar la inflación como prologanda en el tiempo en vez del término transitorio usado a mediados del año 2021, y en el caso de EE.UU. y el BoE, además de declaraciones y de analizar los acontecimientos de cara a la toma de decisiones en un momento posterior, cumplieron con las expectativas del mercado y aumentaron tipos ya durante el primer trimestre del año. 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 que la Fed actuaba sobre tipos de interés en cualquier sentido desde el estallido de la pandemia, y siendo la primera vez desde diciembre de 2018 que subía tipos. Por su parte, el Banco de Inglaterra realizó no una, sino dos subidas de tipos durante los primeros tres meses del año, incrementado en 50 p.b. los tipos en lo que llevamos de 2022. Los movimientos de Nueva York y Londres metieron más presión al BCE de Lagarde, institución que mantuvo durante el trimestre los tipos al 0%. No obstante, sin lugar a dudas el hecho menos previsible que ha acontecido en 2022 ha sido el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. La invasión de Ucrania por parte de Rusia supuso una enorme escalada de tensión entre 141 países miembros de la ONU y aquel país. El riesgo geopolítico actual fue y es muy superior al de los últimos años, y reflejó un mundo en creciente división. La invasión provocó unas caídas durante la última mitad de febrero y la primera mitad de marzo que no hizo más que ahondar en el comportamiento negativo que habían tenido las bolsas hasta ese momento. La escalada de incertidumbre, la alta dependencia de algunas potencias europeas de materias primas rusas, la posibilidad de que escalara a no ya un conflicto entre ambos países, sino con países miembros de la OTAN, provocó una oleada de caídas en los mercados, y aumento drástico en el nivel de los precios de productos como el petróleo y sobre todo, el gas, del que Rusia es gran exportador. No obstante, no fue hasta mediados

del mes de marzo, con el inicio de las conversaciones y negociaciones entre Rusia y Ucrania, en la que, tras la última ronda en Turquía, se comenzó a vislumbrar un pequeño sentimiento de desescalada, no obstante, la última semana de mes, ha mostrado que desafortunadamente, el propio conflicto bélico mantiene su intensidad de forma material y persistente. Por otro lado, el primer trimestre del año nos ha dejado una rebaja de expectativas sobre el comportamiento que va a tener la bolsa en el 2022, y sobre la evolución del impacto que el conflicto bélico tendrá sobre el crecimiento económico. Las expectativas muestran que se espera que el crecimiento económico caiga alrededor de un 1% y de que la inflación en casi un 2% a escala global. En clave de mercados, el 2022 por el momento ha golpeado con fuerza a la mayoría de las clases de activos, a excepción de las tradicionalmente consideradas refugio o aquellas que suelen tener buen comportamiento en comienzos de ciclo y en entornos inflacionistas. La renta variable mundial cayó un 5,5% en el primer trimestre de 2022, si desglosamos este dato, podemos observar como EE.UU. ha tenido mejor comportamiento que Europa, pese a que durante la primera mitad de trimestre, Europa consiguiera evitar los descensos tan drásticos provocados por la inflación y las expectativas de subidas de tipos. Finalmente, índices como el S&P y Dow Jones cerraban el trimestre con caídas del 4,95% y 4,57% respectivamente, en lo que fue un trimestre en el que claramente el peor índice americano fue el Nasdaq, rompiendo el papel de líder destacado que venía jugando desde hacía muchos años. El impacto de las potenciales subidas de tipos, así como de la creciente inflación en una serie de compañías que algunos analistas del mercado consideraban que habían recorrido un camino demasiado largo, provocó importantes caídas en el índice tecnológico norteamericano, el cual cerró el trimestre con una caída superior al 9%. Por su parte, Europa cayó un 6%, con el Stoxx 600 avanzando un tímido 0,6% en marzo para maquillar un trimestre marcado por la inestabilidad económica y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. E Ibex por su parte, apoyado por la composición de su índice, con petroleras como Repsol y bancos a la cabeza, consiguió terminar el trimestre como uno de los mejor parados, cediendo un 3,1% en el trimestre. Los rendimientos soberanos saltaron durante el trimestre de manera extraordinaria, lastrando por tanto el precio de los bonos tanto del Tesoro Americano como del Bund y Bobl alemán. El rendimiento del bono americano a 10 años llegó a alcanzar el 2,6% durante marzo, un nivel más de 110 puntos básicos por encima del cierre de 2021. Como hemos comentado anteriormente durante este informe, las expectativas de subidas de tipos y la creciente inflación, así como las acciones que la Reserva Federal ha continuado ejecutando durante el primer trimestre en materia de reducción de estímulos, aumentó el ritmo de ventas de bonos por parte de los inversores, con la vista puesta a comprar bonos futuros con rendimientos superiores. El Bund y Bobl alemanes volvieron a territorio positivo en ambos casos durante el trimestre por primera vez en prácticamente tres y siete años, cerrando el mes en 0,54% y 0,37% respectivamente. El oro por su parte, tuvo un comportamiento correcto durante el trimestre, avanzando más de un 6,5%, cerrando en los 1950\$/onza tras haber alcanzado al comienzo de la invasión los 2.078\$/onza. El avance del metal precioso estuvo principalmente fundamentado en la creciente incertidumbre provocada por las presiones inflacionistas, el conflicto bélico y por una evolución de las criptomonedas que fue dubitativa durante el trimestre, ante las necesidades de regulación planteadas por numerosos países. El petróleo continuó su auge meteórico durante el periodo, apoyado por el constante incremento de los precios, por una oferta limitada por la OPEP y por el empuje adicional que recibió al estallido del conflicto, donde llegó a alcanzar un nivel superior a los 120\$/barril. Tras haber coqueteado con este nivel, EE.UU. anunció que liberaría reservas de petróleo para contener los precios. Finalmente, el petróleo se anotó una revalorización del 33,3% en el trimestre, cerrando el periodo en los 100,3\$/barril. En relación a Arzalejos, la sicav cayó un 6% en el trimestre, principalmente penalizada por las posiciones en renta variable ligada a tecnología de la cartera, que sufrieron a consecuencia de los incrementos de rendimiento en los bonos soberanos y de la creciente inflación. Las posiciones cortas en los bonos a 5 y 10 años alemanes permitió a la cartera apoyarse en ellos para amortiguar la caída generalizada en todas las clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

La cartera rotó su exposición a renta variable durante el trimestre, ante la incertidumbre y los escenarios de presión que se han producido en los mercados. De esta forma, se redujo 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.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer trimestre del año ha servido para reducir ligeramente la exposición al índice Ibex 35, para incrementar la exposición a bancos europeos, ante una subida en los rendimientos de los bonos. Adicionalmente, se optó 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

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.

VENTAS REALIZADAS

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

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.

Rentabilidad en el trimestre has sido de un -6.01%.

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 10.57%, 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.

Con todo ello, es lógico ver que por proximidad geográfica y dependencia energética, la zona Euro encare una situación mucho más comprometida que China y EE.UU. Con la prudencia lógica que debemos aplicar ante la situación actual a la que nos enfrentamos, consideramos que las consecuencias del conflicto bélico serán menos lesivas a nivel cíclico cuanto menos se prolongue dicho conflicto. Consideramos que todavía hay signos que nos invitan a ser optimistas a medio plazo, debemos tener en mente que la situación económica a las que nos vamos a enfrentar en los próximos meses y años nos brinda una situación menos próspera de lo contemplado a principios del año.

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	409	3,97	279	2,46
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	152	1,48	153	1,35
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	401	3,90	380	3,35
ES0152768612 - Acciones INYP SA	EUR	5	0,05	4	0,04
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	316	3,07	278	2,44
TOTAL RV COTIZADA		1.283	12,47	1.095	9,64
TOTAL RENTA VARIABLE		1.283	12,47	1.095	9,64
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA SGIC	EUR	407	3,96	374	3,29
TOTAL IIC		407	3,96	374	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.690	16,42	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	34	0,33	41	0,36
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
FR0010397232 - Acciones NOVACYT SA	EUR	3	0,03	5	0,05
US74767V1098 - Acciones QUANTUM CORP	USD	0	0,00	0	0,00
GB00B77T7214 - 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
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	49	0,47	47	0,41
US98888T1079 - Acciones ZIMVIE INC	USD	1	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		90	0,87	132	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE		90	0,87	132	1,16
LU1597246039 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	151	1,33
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	190	1,85	225	1,98
IE00BDR0JY05 - Participaciones INDIA ACORN	EUR	83	0,80	65	0,57
LU0376438312 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	207	2,01	270	2,37
LU1793345262 - Participaciones BLUEBOX FUNDS	USD	94	0,92	112	0,98
LU1530899811 - Participaciones CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	285	2,77	326	2,87
LU1683287889 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	149	1,45	222	1,96
LU0322253906 - Participaciones XTRACKERS	EUR	1	0,01	1	0,01
US26922A2895 - Participaciones DEFIANCE	USD	165	1,60	149	1,31
LU1781816530 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	154	1,49	124	1,09
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	671	6,52	660	5,81
US37954Y7159 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	468	4,55	610	5,37
US46434V3814 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	109	1,06	119	1,05
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	751	7,30	815	7,17
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	288	2,79	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
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
LU2357235493 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	102	1,00	0	0,00
US46137V7203 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	1	0,01	1	0,01
DE000A0F5U55 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	561	5,45	540	4,75
IE00B3ZWK018 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	315	3,06	327	2,88
US46434G7723 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	120	1,17	127	1,12
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	312	3,03	359	3,16
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	164	1,59	127	1,12
LU1834988781 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
LU0252633754 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	122	1,08
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	311	3,02	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	226	2,19	208	1,83
LU0552385535 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	302	2,93	399	3,52
LU1378878604 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	139	1,35	165	1,46
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0340554913 - Participaciones PICTET FIF	EUR	206	2,01	286	2,52
LU1279334210 - Participaciones PICTET FIF	EUR	436	4,24	497	4,37
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	509	4,95	580	5,11
US74280R2058 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	0	0,00
US3015057074 - Participaciones ROBO-STOX GLOBAL ROBOTICS	USD	218	2,12	289	2,54
US53656F4173 - Participaciones USBANK	USD	93	0,91	99	0,87
LU1725194317 - Participaciones SCHRÖDER	EUR	202	1,96	228	2,00
US81369Y8030 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	0	0,00
US78463X4007 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	1	0,00
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD VALUE VIPERS	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		7.838	76,17	9.358	82,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.928	77,04	9.572	84,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.618	93,46	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
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

No aplicable

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