

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Semestral del Primer 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.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,14	0,06	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,46	-0,38	-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	1.053.665,00	1.111.617,00
Nº de accionistas	123,00	125,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.819	11,2173	9,4700	11,2529
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	0,74	1,64	2,38	0,74	1,64	2,38	mixta	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)

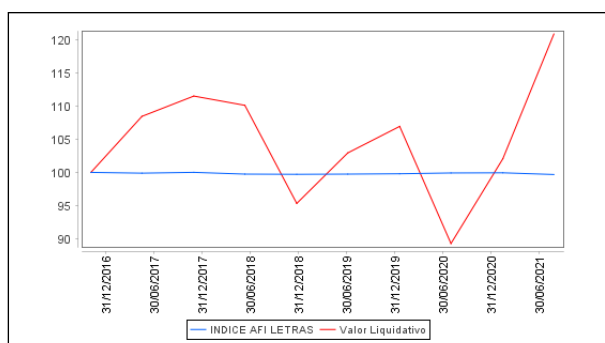
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
18,44	7,91	9,76	13,56	0,68	-4,56	12,19	-14,52	2,93

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)	1,21	0,61	0,60	0,63	0,63	2,56	2,24	1,90	1,67

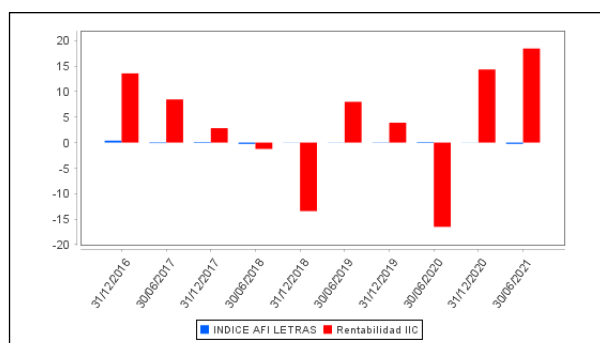
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.001	93,08	9.435	89,62
* Cartera interior	1.152	9,75	995	9,45
* Cartera exterior	9.848	83,32	8.435	80,12
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	5	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	668	5,65	729	6,92
(+/-) RESTO	150	1,27	365	3,47
TOTAL PATRIMONIO	11.819	100,00 %	10.528	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)	10.528	9.551	10.528	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,27	-3,94	-5,27	50,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,81	13,78	16,81	1.036,77
(+) Rendimientos de gestión	19,36	14,67	19,36	5,29
+ Intereses	0,04	0,06	0,04	-28,51
+ Dividendos	0,05	0,13	0,05	-59,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,22	-0,02	-108,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,07	1,13	3,07	205,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,66	1,11	1,66	68,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	14,55	12,15	14,55	34,82
± Otros resultados	0,01	-0,13	0,01	-107,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,60	-0,95	-2,60	1.034,07
- Comisión de sociedad gestora	-2,38	-0,75	-2,38	255,72
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	7,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,05	-31,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	17,85
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	783,99
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,05	-2,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,05	-2,59
+ 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)	11.819	10.528	11.819	

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

3. Inversiones financieras

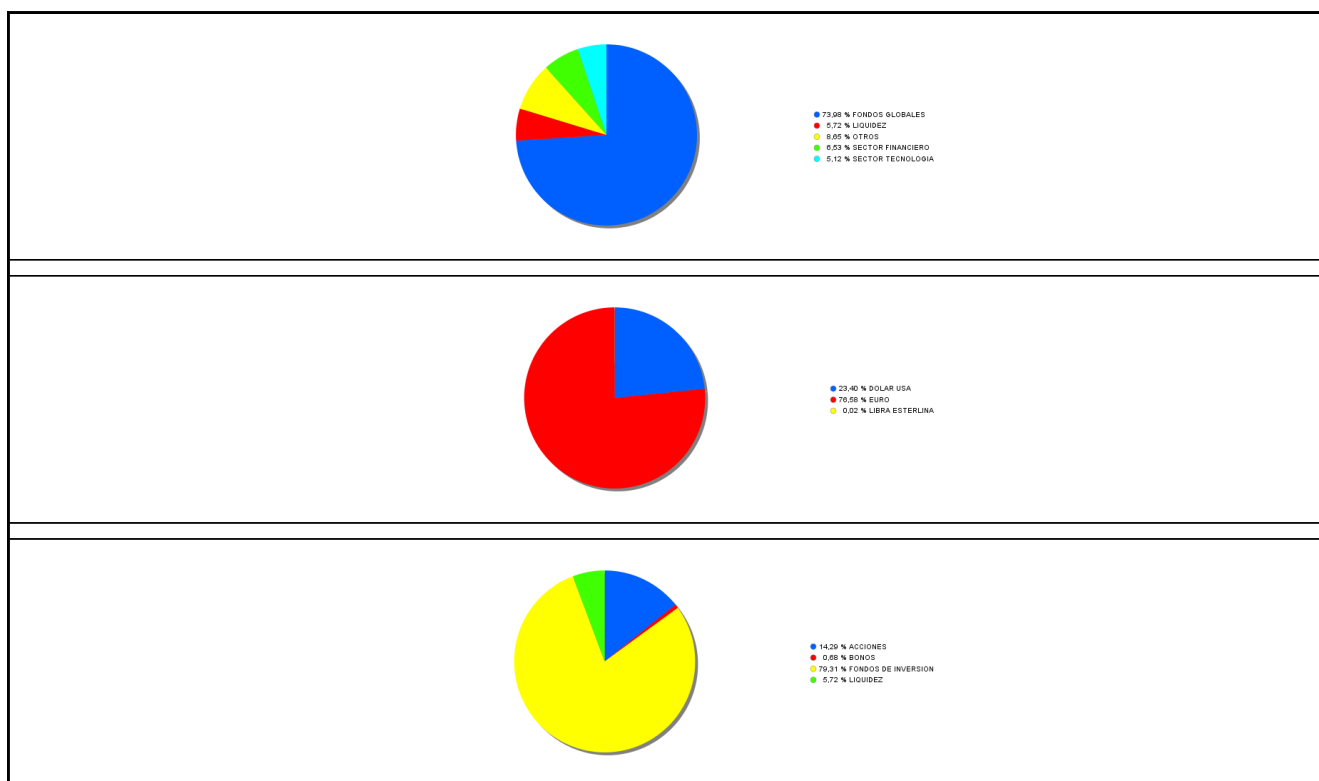
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.161	9,82	1.001	9,51
TOTAL RENTA VARIABLE	1.161	9,82	1.001	9,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.161	9,82	1.001	9,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79	0,67	185	1,76
TOTAL RENTA FIJA	79	0,67	185	1,76
TOTAL RV COTIZADA	509	4,31	316	3,00
TOTAL RENTA VARIABLE	509	4,31	316	3,00
TOTAL IIC	9.271	78,44	7.934	75,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.860	83,42	8.435	80,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.021	93,24	9.436	89,63

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	390	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	908	Inversión
Total subyacente renta variable		1298	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES OBLIGATION 0 10/04/2026	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0 10/04/2026 1000 Fi	938	Cobertura
BUNDES OBLIGATION 0 15/08/2030	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0 15/08/2030 1000 Fi	2.228	Cobertura
Total otros subyacentes		3166	
TOTAL OBLIGACIONES		4464	

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.081.501,20 euros que supone el 26,07% 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

La primera mitad de 2021 ha cerrado uno de los mejores semestres que se recuerdan. Un panorama de avances en prácticamente todos los mercados de renta variable, ha contrastado enormemente con los mercados de renta fija, perjudicados por la evolución de los tipos de interés, la amenaza del auge de la inflación y la incertidumbre sobre los próximos movimientos que los Bancos Centrales llevarán a cabo en materia de subidas de tipos, retiradas de medidas de apoyo a la economía y contención de un auge económico que de traducirse en una tendencia vertical, podría poner en riesgo la recuperación de buena parte de la economía. La preocupación por el virus a principios de año se fue disipando a medida que iban transcurriendo los meses, y la inoculación de vacunas demostraba su eficacia, con una reducción de contagios y especialmente, de ingresos hospitalarios en los grupos de personas con edades más avanzadas. El arranque fulgurante del mercado durante el mes de enero se vio frenado ante un rendimiento del bono americano que veía como incrementaba su rendimiento desde el 0,92%, hasta el 1,74%, este movimiento tan vertiginoso del rendimiento provocó que sectores tremendamente sensibles a los tipos de interés, como, por ejemplo, la tecnología, vieses sus rentabilidades y perspectivas de crecimiento mermadas, ante la amenaza de una subida de tipos antes de lo previsto. Durante el semestre, se produjo la aprobación de un estímulo fiscal de gran tamaño en Estados Unidos, gracias al paquete de 1,9 billones de dólares aprobado, el cual incluye pagos directos de 1.400 dólares a ciudadanos estadounidenses con rentas inferiores a los 75.000 dólares al año y que fueron desembolsados rápidamente en los bolsillos de los ciudadanos norteamericanos. Dicho estímulo ha llevado a muchos americanos a acomodarse y a renunciar a buscar un empleo, dado que los beneficios de obtenerlo no son lo suficiente atractivos para el esfuerzo que posteriormente supone si se compara con los beneficios que las personas desempleadas o de rentas bajas reciben con los subsidios del Gobierno. El crecimiento de la economía americana ha seguido su curso durante la primera mitad del año, volviendo a registrar un trimestre de caída del desempleo, rebajando por primera vez desde el comienzo de la pandemia, el nivel del 6%, previo aumento al 6,1% durante el mes de abril, para posteriormente, gracias a la inoculación de vacunas, el cambio de estación y el lógico aumento de la demanda de sectores más ligados al ciclo, este dato se vio reducido al 5,8%, no obstante, en el dato correspondiente al mes de junio, la tasa vio como finalizaba el trimestre subiendo una décima hasta el 5,9%. Un dato menos prometedor de desempleo fue interpretado por el mercado como un signo positivo ante lo que se vaticinaba, una evolución de la economía más rápida de lo esperado, el signo de que la economía ya no recupera terreno tan rápidamente, permitió al mercado relajar su nerviosismo, y registrar avances moderados durante la segunda mitad de semestre. En cuanto a Europa, la aprobación de los fondos Next Generation a finales de junio, así como los prometedores e ilusionantes datos de vacunación, permitieron a las economías del viejo continente rebajar las restricciones de movilidad durante el mes de mayo y junio, posibilitando los desplazamientos entre comunidades y otros países de una manera más relajada. Si bien 2021 no será el año más importante en términos de recursos del fondo de recuperación Next Generation (13% del total de desembolsos +/- 70.000 millones de euros), sí supone el arranque del mismo y el comienzo del impulso del crecimiento de los países del Viejo Continente. En términos de índices económicos, los PMI de manufacturas demostraron como la economía europea ralentizó la marcha, principalmente marcada por el vertiginoso aumento de la producción durante la primera mitad de semestre, debido al levantamiento de las restricciones en números países y a la vuelta al trabajo de muchas fábricas y de buena parte del tejido industrial europeo. Evidentemente, el cambio de estación, sumado a unas restricciones más laxas, y un ritmo saludable de inoculaciones, permitieron a la Eurozona registrar un aumento en el PMI de servicios que rozó el 20%, hasta acumular un 25% de mejoría con respecto a los niveles de principios de año. Únicamente en el caso de la economía china, merma por un ligero incremento de los contagios, y un creciente escepticismo de la economía mundial hacia el país asiático, provocó una caída de más del 10% en su índice de servicios al cierre de junio. En relación a los mercados de renta variable, el semestre se cerró con revalorizaciones de dos dígitos, especialmente concentradas en el primer trimestre del año, con una serie de correcciones que cuando se

produjeron, fueron breves y no profundas. Dentro del sentimiento de esperanza en términos de Covid y del sentimiento del mercado, el mayor riesgo parece localizado en el variable Delta, que ocasionó el retraso en la reapertura del Reino Unido, con posibles restricciones a la movilidad hacia la UE de los ciudadanos británicos, así como un incremento de las restricciones en Portugal, puesto que se convirtió a finales del mes de junio en la cepa dominante y en algunos grupos a lo largo del resto de Europa continental. Aún con el auge de la cepa Delta, índices como el S&P 500 norteamericano cerraron la primera mitad del año con un avance del 14.4%, aupado principalmente por el Dow Jones Norteamericano durante los primeros cinco meses del año, y posteriormente con el resurgimiento del Nasdaq durante el mes de junio. Ambos índices cerraron el periodo con avances del 12,7% y 12,9% respectivamente. Europa por su parte, ha visto como la recuperación de la economía tras el duro golpe de la pandemia, ha seguido su curso desde la publicación de los resultados de la eficacia de las vacunas en noviembre de 2021. Los índices europeos, caracterizados principalmente por valores ligados al ciclo, vieron como tanto el sector financiero como el energético ayudaban a los índices a recuperar buena parte del terreno perdido, e incluso en índices como el DAX alemán, conseguían situarse por encima de niveles pre-pandemia en los primeros meses de 2021. Con todo ello, el DAX cerró el trimestre con un avance del 13.2%, el IBEX cerró el semestre con un 9,3% de revalorización, frenado ligeramente durante la segunda mitad del periodo, mientras que el Stoxx 600 y el Stoxx 50, terminaba la primera mitad con avances del 13.7% y 14.4% respectivamente. Los países emergentes, con China a la cabeza, se vieron penalizados por un dólar que no terminó de romper a la baja, e índices como el chino CSI 300 tan solo pudo registrar un 0,2% de revalorización en el semestre. En cuanto a la renta fija, la duración fue recortando las pérdidas de arranque de año y cabe destacar el buen comportamiento del High Yield durante el periodo de análisis. A la cabeza terminaron el semestre tanto el High Yield americano como el europeo, con retornos superiores al 3,5% y 3,6% respectivamente. El High Yield global por su parte cerró la primera mitad con un 2,1% de retorno, mientras que el principal damnificado del incremento de tipos fue el Treasury americano, el cual cedió más de un 4% en el periodo de análisis. Las materias primas tuvieron una dispersión realmente notable, con el barril de petróleo americano alzándose más de un 51% en el periodo, sirviendo como una medida anti-inflacionista perfecta para las carteras, mientras que el barril de Brent no se quedaba atrás, avanzando un 45%. Ambos barriles cerraron el periodo con precios superiores a los 73\$ y 75\$ barril respectivamente. El oro y la plata por otra parte han sido los principales penalizados del auge de la economía y de la reducción de la aversión al riesgo en el mercado, cayendo un 6,5% y un 0,8% en el periodo. Por otra parte, el considerado oro digital, vio como la burbuja que se estaba construyendo en torno a su valor pinchó en buena medida durante la segunda mitad del semestre, y el precio del Bitcoin cayó desde los 64.000\$ de máximos hasta los 35000 con los que cerró el semestre, una caída de más del 40% desde el cierre de marzo de 58000\$, pero que sigue situando a la moneda virtual, en un más que respetable 21% de retorno positivo para el año 2021. La sicav registró una subida del 18,4% en el primer semestre del año, principalmente aupada por su inversión en un vehículo de inversión alternativa, con exposición al blockchain y al bitcoin, el cual repuntó más de un 255% en el semestre, así como por su exposición a la cotización del barril de crudo ligero americano, el cual se ha erigido como uno de los sectores líderes en 2021, gracias a las perspectivas positivas sobre la recuperación de la economía y el aumento de la movilidad y de un incremento potencial de la inflación. Adicionalmente, el sector financiero, otro de los sectores más atractivos del arranque del año permitió a la sicav aprovechar las subidas de aquellos sectores más ligados al ciclo y la inflación. El fondo Global Allocation, el cual había tenido un comportamiento muy poco significativo en 2020 para la cartera, ha visto como su tesis de inversión se cumplía, registrando más de un 26% de revalorización en el semestre. La sicav continuó apostando por los valores tecnológicos, especialmente en sub-temáticas que considera que tendrán un impacto muy importante en la sociedad y en los próximos años. En cuanto a la renta variable europea, mantuvo su posición en el Ibex y Dax.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

La SICAV aumentó el peso en tecnología durante el trimestre, aprovechando las caídas acontecidas durante el final del mes de enero y el final del mes de febrero. Tras un repunte pronunciado en la tir del bono americano a 7-10 años, se liquidó la posición en el etf contrario a la evolución del precio del bono americano a 7 y 10 años.

Se redujo la posición de un producto con exposición a blockchain en un tercio de la misma, para reducir el riesgo ante una caída de los valores ligados a este tipo de tecnología. Se vendió el bono de Banco Crédito Cooperativo tras un buen desempeño, aprovechando el repunte en los rendimientos de los bonos soberanos y el buen comportamiento de las

entidades financieras durante el trimestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se incrementó la posición ya existente en la temática del 5G, ciberseguridad, medicina digital, inteligencia artificial y robótica y al índice de Taiwán, con mucho peso de entidades financieras pero sobre todo, de empresas ligadas a la industria de los semiconductores. Se redujo por completo la posición contraria a la evolución del precio del bono americano a 7-10 años y se vendió el bono de Banco de Crédito Cooperativo.

COMPRAS REALIZADAS

Con motivo de una rotación hacia valores más digitales en el sector del cuidado de la salud, se aumentó la posición en el Credit Suisse Digital Health Equity. Se incrementó la posición en Taiwán y 5G respectivamente, con motivo de las correcciones del mes de septiembre. Dos claras apuestas sobre los semiconductores y un potencial rebrote, apostando a la economía mundial experta en pandemias como es Taiwán. VENTAS REALIZADAS Se redujo por completo la posición contraria a la evolución del precio del bono americano a 7-10 años y se vendió el bono de Banco de Crédito Cooperativo. Se vendió el ETF de la casa Lyxor ligado al sector del cuidado de la salud para realizar una rotación hacia valores del mismo sector pero con mayor componente digital. Se vendió parcialmente el fondo de la casa Morgan Stanley Global Brands para rotar hacia el sector puramente tecnológico americano.

VENTAS REALIZADAS

No ha habido ventas significativas

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 ventas de 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 92% en renta variable con un 5.66% de liquidez.

Rentabilidad en el trimestre y en el año aproximada del 10%, aupada principalmente por el etf en el WTI, Blockchain y Global ALlocation, ayudada también, aunque en menor medida por posición en IBEX y DAX a través de futuros y de etfs. El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 10.14%, 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.

Septiembre será un mes de elecciones generales en Alemania. Las últimas encuestas muestran una mejora de la intención de voto para el CDU / CSU, logrando adelantar de forma clara los verdes. Las recientes elecciones regionales parece que han confirmado la sobreacción detrás del desplome del apoyo a favor del CDU/CSU. Dado que la gobernabilidad a fecha de hoy pasa por distintas alternativas de coalición, lo importante en dichas elecciones será observar el peso relativo del centroderecha y centroizquierda en cualquier coalición tras las elecciones. Los recientes acercamientos de Biden a los países europeos tras la cumbre del G7 y G20, han permitido captar la señal de la vuelta de

la diplomacia americana, y con un frente común totalmente marcado, China. Durante los próximos meses veremos como evoluciona el plan de infraestructuras de Biden con un importe que será probablemente significativamente inferior al inicialmente propuesto por el presidente norteamericano. A finales del verano, el mercado pondrá su atención en Jackson Hole, donde las decisiones que tomen los diferentes gobernadores, ministros de finanzas y académicos que cada año acuden al estado de Wyoming, podrá provocar el anuncio por parte de Jerome Powell, Presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, la llegada o al menos el anuncio de la llegada del tapering. Cabe mencionar que la última vez en la que la economía se encontraba en una situación relativamente parecida a la actual, entre 2013 y 2014, se produjo el taper tantrum.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109260531 - Acciones AMPER SA	EUR	284	2,40	312	2,96
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	166	1,41	128	1,22
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	417	3,52	328	3,12
ES0152768612 - Acciones INYP SA	EUR	5	0,04	6	0,05
ES0178430098 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	12	0,11
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	289	2,44	215	2,04
TOTAL RV COTIZADA		1.161	9,82	1.001	9,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.161	9,82	1.001	9,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.161	9,82	1.001	9,51
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7.750 2022-07-06	EUR	0	0,00	100	0,95
XS1716821779 - Bonos HAYA FINANCE 2017 SA 2.625 2022-11-15	EUR	79	0,67	85	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		79	0,67	185	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79	0,67	185	1,76
TOTAL RENTA FIJA		79	0,67	185	1,76
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	72	0,61	52	0,50
DE000A2BDEB6 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	232	1,96	103	0,98
DE000A0KRJX4 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	69	0,59	44	0,42
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	37	0,31	30	0,29
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
FR0010397232 - Acciones NOVACYT SA	EUR	4	0,04	0	0,00
US74767V1098 - Acciones QUANTUM CORP	USD	0	0,00	0	0,00
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	2	0,02	1	0,01
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	36	0,30	32	0,30
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	57	0,48	53	0,50
TOTAL RV COTIZADA		509	4,31	316	3,00
TOTAL RENTA VARIABLE		509	4,31	316	3,00
LU1597246039 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	152	1,28	115	1,09
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	235	1,99	221	2,10
LU1570391562 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	509	4,31	400	3,80
LU0376438312 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	255	2,16	229	2,18
LU1530899811 - Participaciones CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	323	2,73	303	2,88
LU1683287889 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	285	2,41	207	1,96
US46435U1354 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	560	5,32
US26922A2895 - Participaciones DEFIANCE	USD	130	1,10	85	0,80
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	624	5,28	0	0,00
US37954Y7159 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	569	4,81	523	4,97
US46434V3814 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	109	0,92	57	0,54
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	720	6,10	287	2,72
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	289	2,45	247	2,35
US26922A8421 - Participaciones US FUNDS	USD	0	0,00	0	0,00
LU1627598763 - Participaciones AURIGA	EUR	142	1,20	142	1,35
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,01	2	0,02
US46137V7203 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	1	0,01	0	0,00
DE000A0F5UF5 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	454	3,85	389	3,69
IE00B3ZWOK18 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	295	2,50	256	2,43
US46434G7723 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	102	0,86	61	0,58
LU0260085492 - Participaciones JUPTER TELECOM	EUR	324	2,74	287	2,72
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	116	0,98	92	0,87
LU0530303238 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	70	0,67
LU1834988781 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	0	0,00
LU0252633754 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	87	0,74	77	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	380	3,22	345	3,28
IE00BRJT7K50 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	228	1,93	214	2,04
LU1442550114 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	208	1,76	199	1,89
LU0360482987 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	180	1,53	182	1,73
LU0552385535 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	406	3,43	368	3,50
LU1378878604 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	199	1,69	193	1,84
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1	0,00	0	0,00
LU0340554913 - Participaciones PICTET FIF	EUR	312	2,64	273	2,60
LU1279334210 - Participaciones PICTET FIF	EUR	450	3,81	390	3,71
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	671	5,68	610	5,79
US74348A6082 - Participaciones PROSHARES ADVISORS LLC	USD	0	0,00	108	1,02
US3015057074 - Participaciones ROBO-STOX GLOBAL ROBOTICS	USD	257	2,18	216	2,05
LU1725194317 - Participaciones SCHRODER	EUR	252	2,13	225	2,14
US81369Y8030 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		9.271	78,44	7.934	75,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.860	83,42	8.435	80,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.021	93,24	9.436	89,63
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)

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.