

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,00	0,42	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,14	0,00

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	1.258.720,00	1.304.357,00
Nº de accionistas	109,00	120,00
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	12.024	9,5525	8,7802	9,8623
2018	11.538	8,8456	8,6878	10,7851
2017	14.965	10,3485	9,2795	10,4948
2016	17.684	9,2797	7,4534	9,3373

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	0,50	0,60	1,10	0,50	0,60	1,10	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)

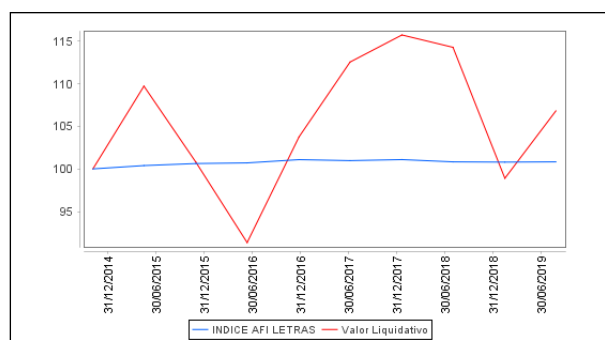
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,99	0,80	7,13	-11,12	-2,61	-14,52	11,52	2,93	5,45

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,54	0,54	0,48	0,48	1,90	1,76	1,67	1,97

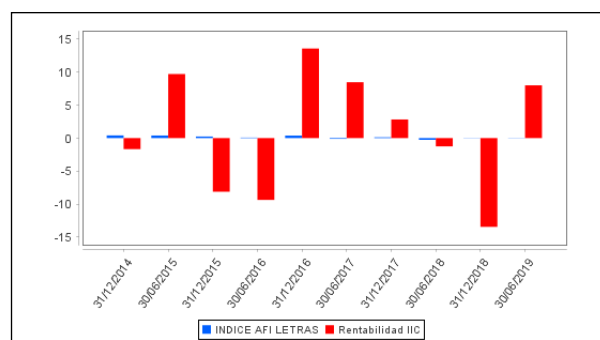
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.525	95,85	11.013	95,45
* Cartera interior	4.297	35,74	4.798	41,58
* Cartera exterior	7.227	60,10	6.208	53,80
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	7	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	701	5,83	326	2,83
(+/-) RESTO	-202	-1,68	199	1,72
TOTAL PATRIMONIO	12.024	100,00 %	11.538	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)	11.538	13.341	11.538	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,56	-0,13	-3,56	2.446,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,54	-14,04	7,54	1.407.220,17
(+) Rendimientos de gestión	8,72	-14,83	8,72	-868,17
+ Intereses	0,02	0,04	0,02	-62,51
+ Dividendos	0,32	0,80	0,32	-61,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-1,45	0,14	-109,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,60	-2,30	0,60	-124,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-1,23	-0,05	-96,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,73	-10,72	7,73	-169,00
± Otros resultados	-0,04	0,03	-0,04	-244,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	0,74	-1,24	22,05
- Comisión de sociedad gestora	-1,10	-0,50	-1,10	108,05
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	-4,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	17,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	1,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	1,37	0,00	-100,04
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,06	1.408.066,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	6,29
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.408.060,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.024	11.538	12.024	

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

3. Inversiones financieras

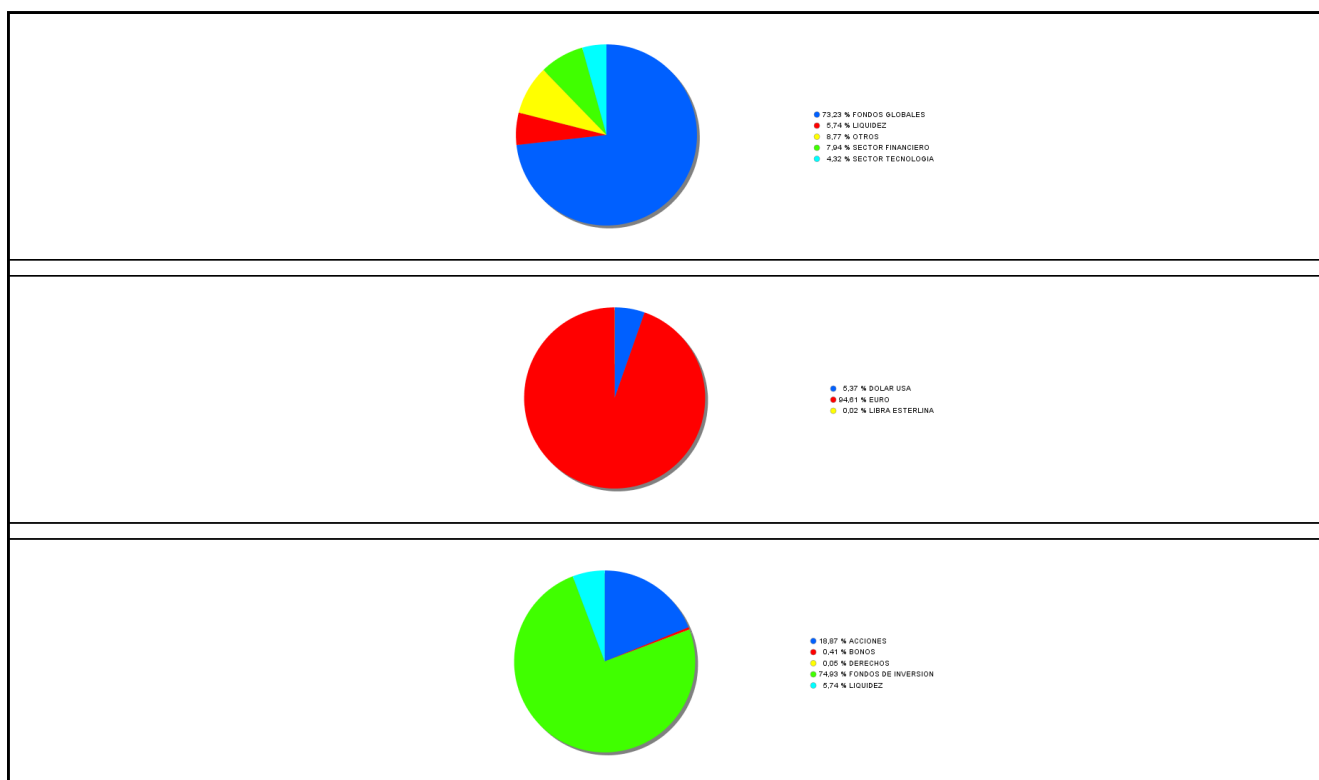
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	200	1,74
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	1,74
TOTAL RV COTIZADA	1.955	16,26	1.886	16,35
TOTAL RENTA VARIABLE	1.955	16,26	1.886	16,35
TOTAL IIC	2.334	19,41	2.705	23,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.289	35,67	4.791	41,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49	0,41	31	0,27
TOTAL RENTA FIJA	49	0,41	31	0,27
TOTAL RV COTIZADA	80	0,67	79	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE	80	0,67	79	0,68
TOTAL IIC	7.097	59,02	6.098	52,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.226	60,10	6.208	53,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.515	95,77	11.000	95,33

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	304	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	917	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1221	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/05/2024	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 15/05/2024 1	936	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028 1	2.211	Cobertura
Total otros subyacentes		3147	
TOTAL OBLIGACIONES		4368	

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

Se ha actualizado el folleto como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Gestora

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 2.562.269,07 euros que supone el 21,31% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión de 4.782.558,38 euros que supone el 39,78% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El primer semestre de 2019 ha brindado una oportunidad de inversión realmente atractiva marcada especialmente por los eventos macroeconómicos que no han parado de sucederse.

Prácticamente todas las clases de activos arrancaron con fuerza marcados por la fuerte sacudida que se produjo en el mes de diciembre de 2018, uno de los peores desde que hay registros, para comenzar el año con el mejor enero de los últimos 30 años.

La tendencia positiva continuó durante el primer trimestre del año, aunque desacelerando paulatinamente a medida que se iba acercando el cierre de trimestre como medida de precaución ante tanta dosis de optimismo irracional. La tendencia positiva registrada durante el primer trimestre de 2019 continuó durante el mes de abril, en el que se produjo un nuevo rally de los mercados que únicamente incrementó las expectativas de los inversores a una posible terminación positiva de la guerra comercial entre EE.UU. y China. Si bien todo presagiaba que acabaría en buen puerto, Donald Trump, presidente de los EE.UU. y su tan famoso twitter, decidieron sacudir al mercado durante el mes de mayo, a través de la imposición de un veto a la compañía de fabricación de móviles Huawei. Las alarmas y el nerviosismo se apoderaron de los inversores y los mercados sufrieron significativas pérdidas que les hicieron perder gran parte de los réditos obtenidos hasta esa fecha.

La incertidumbre y el nerviosismo por los siguientes movimientos en esta guerra táctica se apoderaron de los mercados, creando fuertes desplomes durante el mes de mayo. Existe un dicho bursátil que presagia en base al comportamiento histórico de los mercados, que se obtienen mayores rentabilidades en el denominado semestre invernal (noviembre ? abril) que en el semestre veraniego (mayo ? octubre). El mes de mayo también vio como EE.UU. rompía su acuerdo nuclear con Irán, firmado bajo la administración Obama en 2015 e intensificó la incertidumbre sobre el porvenir del mercado mundial del petróleo.

En esta ocasión, el dicho ?Sell in May and go away? cumplió con creces su aviso y los mercados registraron pérdidas en el entorno del 6%-7% en dicho mes.

El mes de junio, sin embargo, presenció un fuerte rebote que terminó por consolidar una gran recuperación de los mercados durante el primer semestre de 2019, marcado en mayor medida por los movimientos tácticos de la guerra comercial, los menores eventos macroeconómicos en términos de aranceles impuestos a Europa, el incremento de la inversión en renta variable durante el semestre y el reforzamiento de la situación actual de tipos bajos hasta al menos bien entrado el año 2020. El semestre se cerró con la cumbre del G20, celebrada en Osaka y las previsiones optimistas de una posible tregua entre el presidente norteamericano y el líder chino Xi Jinping.

Todo ello, así como la prórroga solicitada por el Reino Unido a la Unión Europea para tomar una decisión definitiva sobre el Brexit, el cese de la primera ministra Theresa May, la cita electoral europea, las tres citas electorales en España, la crisis en Venezuela y otros eventos macroeconómicos han marcado gran parte de este semestre, impulsado por la creencia mayoritaria de que una recesión está cada vez más cerca, si bien no reflejada en los mercados, pero a la que nadie se atreve a ponerle fecha concreta.

En relación a la renta variable, los mercados, empujados por las valoraciones baratas de muchos valores con motivo del año 2018, han sido los grandes ganadores del semestre, el Nasdaq 100, índice americano de compañías americanas terminó cerrando el semestre con un 21.19% de revalorización, seguido por el S&P 500 (+17.35%), mostrando claramente su condición de motor de los principales índices bursátiles de países desarrollados.

Mientras tanto, en Europa los índices de las potencias europeas registraron considerables mejoras, Alemania, con el DAX (+17.42%), Francia con el CAC (+17.09%) e Italia, con el FTSE MIB (+15.88%), recibieron la confianza de los inversores durante el primer semestre del año. El IBEX por su parte, también registró un resultado positivo, pero significativamente más tímido que el de sus vecinos europeos (+7.72%) y el FTSE 100 británico, subió un 10.37%, marcado por la incertidumbre del Brexit y el cambio de líder en el partido conservador.

En relación a la renta fija, la inversión de la curva de tipos en EE.UU. hizo saltar todas las alarmas en el país americano después de que se produjera la primera inversión de la curva desde 2007, antes de la Gran Recesión. Muchas veces síntoma de una inminente recesión, los anuncios acomodaticios de la Fed, así como los débiles datos manufactureros durante el mes de marzo, y las tensiones comerciales y geopolíticas, llevaron a una inversión de la curva que supone una señal de desaceleración relevante. No obstante, pronto volvió a darse la vuelta a la curva para, al cabo de un mes y medio, tomar como forma normal la inversión más agudizada de la misma hasta cerrar el semestre con el interés del bono a 10 años en el 2.017% frente al 2.198% del bono a 3 meses.

Por su parte, la renta fija europea ha visto como el interés del bono alemán ha disminuido hasta niveles inferiores a los registrados en septiembre de 2016, último mes en el que registró intereses negativos para actualmente, ofrecer un interés negativo del -0.328% a cierre de semestre. La renta fija española ha seguido la misma tendencia de disminución de interés, hasta el 0.32% a cierre de junio, con la prima de riesgo habiendo estrechado su diferencia con el bund alemán en 40pbs desde el inicio de año.

En cuanto a las commodities, el oro vio como su precio escalaba hasta los 1,392.16\$, lo que supuso un incremento del 8,52% del precio del activo durante el primer semestre del año. La última vez que el oro se negoció por encima de los 1,350\$/onza fue instantes después de conocerse el resultado de la votación del Brexit a mediados del 2016, momento que supuso un nerviosismo evidente en los inversores por la incertidumbre sobre el futuro de la Unión Europea tras lo que debía ser la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

Por su parte, el precio del petróleo ha sufrido una enorme volatilidad durante el semestre debido a las tensiones políticas y el movimiento brusco de los inventarios. La apreciación del dólar, así como el temor por la guerra entre China y EE.UU., que concentran un 30% de la demanda total, así como eventos como el conflicto en el golfo de junio de 2019, provocaron que el crudo WTI incrementase su precio en un 28.76% de enero a junio de 2019, y que el Brent por su parte, hiciera lo mismo con una subida del 28.76%.

Las divisas sin embargo reflejaron una ligera apreciación del dólar con respecto al Euro y la libra. La incertidumbre por el futuro de la Unión Europea y el Reino Unido, los aranceles y las perspectivas económicas para Europa para los próximos años, auspiciaron que el dólar empezase el año en 1.1465\$/? para terminar el semestre en 1.1370\$/?, lo que supone un 1.5% de apreciación frente al euro y un 0.5% frente a la libra en el primer semestre del año. Esta evolución no hace más que continuar con la tendencia marcada ya en el año 2018, en el que el dólar se aprecia por encima del 4% frente al euro y 5.91% frente a la libra.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Al final del periodo el fondo tenía una liquidez del 5.8%, una exposición a renta variable neta del 95% y una exposición a renta fija del 0.4% sobre el patrimonio. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año en relación con los dos últimos años que se había situado en niveles cercanos al 80-85%. La razón del aumento de inversión y exposición es siempre la misma: bien por lo barato del mercado o por la abundancia de oportunidades.

En cuanto a la sicav, Arzalejos registró un incremento en el semestre del 7,99%, recuperando parte de la pérdida registrada durante el año 2018 y superando al Ibex 35 en 20pbs para el semestre.

En clave geográfica, Arzalejos ha reducido ligeramente su exposición a Europa y a España en particular para destinar parte del patrimonio a atractivas oportunidades de inversión que se han presentado fuera de las fronteras del continente europeo, particularmente en Estados Unidos y en China.

En clave sectorial, la sicav ha reducido mínimamente su exposición al sector financiero para incrementar su exposición al sector tecnológico, invirtiendo en megatendencias como la ciberseguridad, la robótica, los servicios digitales de comunicación y la Inteligencia Artificial.

Como medida de protección ante un entorno de tipos dañino para el sector bancario, la sicav incrementó su exposición a la renta fija de corta duración, mientras reducía su exposición al estilo de inversión value, tan castigado durante el año 2018 y primer semestre de 2019.

Durante la segunda mitad del mes de junio, la sicav incrementó su posición en fondos de inversión globales, con una estrategia marcada en invertir en compañías de calidad, líderes y con grandes barreras de entrada para competidores en sus respectivas industrias.

Por último, la sicav decidió redistribuir su exposición a China a través de la inversión en dos tipos de acciones, por un lado, las acciones A de China, (acciones que únicamente cotizan en mercados bursátiles de China, Hong Kong y Taiwán) y las acciones Z de China (acciones tanto en mercados chinos como extranjeros). La distribución en estos dos tipos de acciones permitirá a la sicav reducir la exposición a valores chinos totalmente dependientes de la guerra comercial mientras aprovecha las oportunidades que presenta el incesante crecimiento de las clases media y media-alta chinas.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo que respecta a la cartera, durante el primer semestre, el número de movimientos realizados ha incrementado frente a la media anual histórica de la sicav.

A principios de año, se redujo y posteriormente se eliminó la posición en Rusia aprovechando el rally del mercado y el buen comportamiento de la renta variable del país durante el año 2018 y comienzo de 2019.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no ha realizado ninguna operativa de préstamos de valores.

c) Utilización de derivados.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen activos que se encuentren en circunstancias excepcionales

3. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 8.10%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo .

4. 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.

5. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el primer semestre del año.

6. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El principio de la segunda mitad del año verá como una nueva ola de resultados empresariales invaden el mercado. Adicionalmente, confiamos en que sea el semestre en el que por fin se produzca el desenlace de la guerra comercial, así como del Brexit, del establecimiento de un nuevo gobierno en España y de la solidificación de la política del BCE para el año 2020.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313307003 - Bonos BANKIA SAU 3,500 2019-01-17	EUR	0	0,00	200	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	200	1,74
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	200	1,74
ES0109260531 - Acciones AMPER SA	EUR	323	2,69	303	2,62
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	156	1,30	147	1,28
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	506	4,21	493	4,27
ES06735169D7 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	5	0,05
ES06735169E5 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	7	0,05	0	0,00
ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	5	0,04	10	0,09
ES0152768612 - Acciones INYPESA	EUR	7	0,06	7	0,06
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	305	2,54	270	2,34
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	187	1,55	185	1,61
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	458	3,81	466	4,04
TOTAL RV COTIZADA		1.955	16,26	1.886	16,35
TOTAL RENTA VARIABLE		1.955	16,26	1.886	16,35
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	202	1,68	365	3,16
ES0147622031 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	113	0,94	111	0,96
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	257	2,13	247	2,15
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	265	2,20	256	2,22
ES0179463007 - Acciones KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	277	2,30	0	0,00
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	429	3,57	359	3,11
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	519	4,31	435	3,77
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	151	1,25	140	1,21
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	123	1,02	115	0,99
ES0155144035 - Acciones AURIGA	EUR	0	0,00	678	5,88
TOTAL IIC		2.334	19,41	2.705	23,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.289	35,67	4.791	41,53
XS0234821345 - Bonos EFG EURO BANK 1,500 2019-07-09	EUR	49	0,41	31	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		49	0,41	31	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49	0,41	31	0,27
TOTAL RENTA FIJA		49	0,41	31	0,27
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	44	0,36	50	0,44
US46267X1081 - Acciones IQIYI INC	USD	30	0,25	22	0,19
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	4	0,03	4	0,04
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	2	0,02	2	0,02
TOTAL RV COTIZADA		80	0,67	79	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE		80	0,67	79	0,68
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	0	0,00	508	4,41
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	219	1,82	0	0,00
LU0531876760 - Participaciones CHINA AMC	EUR	0	0,00	376	3,26
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	200	1,66	0	0,00
LU0069452877 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	477	3,97	411	3,56
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	151	1,26	173	1,50
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	74	0,61	0	0,00
LU1627598763 - Participaciones AURIGA	EUR	1.128	9,38	1.089	9,44
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
LU0225506756 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	0	0,00	103	0,89
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	385	3,20	322	2,79
FR0010345371 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	127	1,10
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	113	0,94	0	0,00
FR0010326140 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	58	0,50
FR0011042753 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	514	4,28	540	4,68
FR0007054358 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.014	8,43	1.149	9,95
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	715	5,94	765	6,63
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	108	0,90	0	0,00
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	603	5,02	0	0,00
LU0823431563 - Participaciones BNP PARIBAS	USD	0	0,00	65	0,57
LU0340554913 - Participaciones PICTET FIF	EUR	233	1,93	0	0,00
LU1279334210 - Participaciones PICTET FIF	EUR	236	1,96	0	0,00
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	226	1,88	182	1,58
LU1132347094 - Participaciones PREVAL SA	EUR	199	1,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1193126809 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	110	0,91	0	0,00
US3015057074 - Participaciones ROBO-STOX GLOBAL ROBOTICS	USD	205	1,71	0	0,00
LU0562314715 - Participaciones SCHRODER	USD	0	0,00	228	1,98
LU1725194317 - Participaciones SCHRODER	EUR	185	1,54	0	0,00
TOTAL IIC		7.097	59,02	6.098	52,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.226	60,10	6.208	53,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.515	95,77	11.000	95,33
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): 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)

No se han realizado operaciones de financiación durante el período.