

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,09	0,01	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	1.398.376,00	1.446.111,00
Nº de accionistas	123,00	124,00
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	14.079	10,0680	9,9231	10,7851
2017	14.965	10,3485	9,2795	10,4948
2016	17.684	9,2797	7,4534	9,3373
2015	15.520	9,0153	8,4774	10,6670

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	0,25		0,25	0,25		0,25	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)

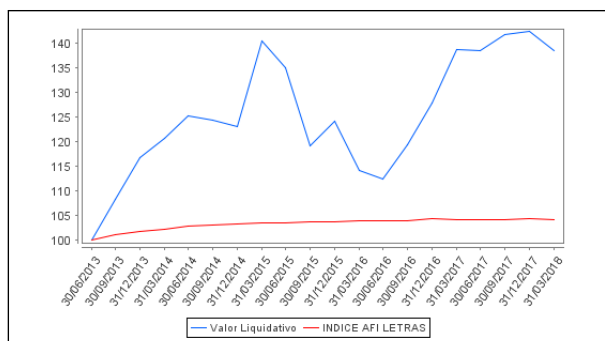
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-2,71	-2,71	0,47	2,35	-0,17	11,52	2,93	0,80	19,06

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,44	0,47	0,41	1,76	1,67	1,75	1,77

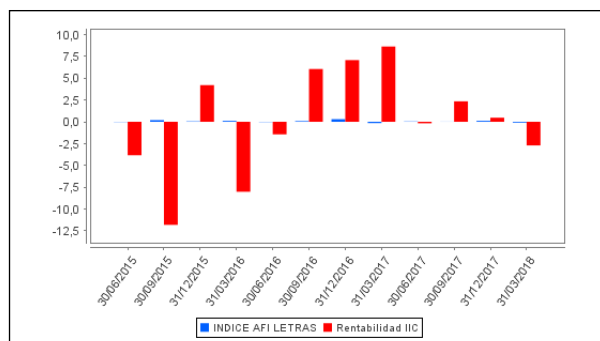
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.248	94,10	13.778	92,07
* Cartera interior	5.207	36,98	5.570	37,22
* Cartera exterior	8.010	56,89	8.179	54,65
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	7	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	28	0,20	23	0,15
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	581	4,13	635	4,24
(+/-) RESTO	250	1,78	552	3,69
TOTAL PATRIMONIO	14.079	100,00 %	14.965	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)	14.965	17.229	14.965	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,48	-14,30	-3,48	-78,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,58	0,62	-2,58	-346,92
(+) Rendimientos de gestión	-2,30	-0,56	-2,30	-151,72
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	-4,17
+ Dividendos	0,13	0,24	0,13	-52,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-1,56	-0,01	-99,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,39	0,00	-99,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	0,27	-0,31	-200,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,09	0,87	-2,09	-312,37
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,05	616,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	1,16	-0,30	-180,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,26	-0,25	-17,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-15,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-22,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	1,48	0,00	-100,30
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-14,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-14,93
+ 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)	14.079	14.965	14.079	

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

3. Inversiones financieras

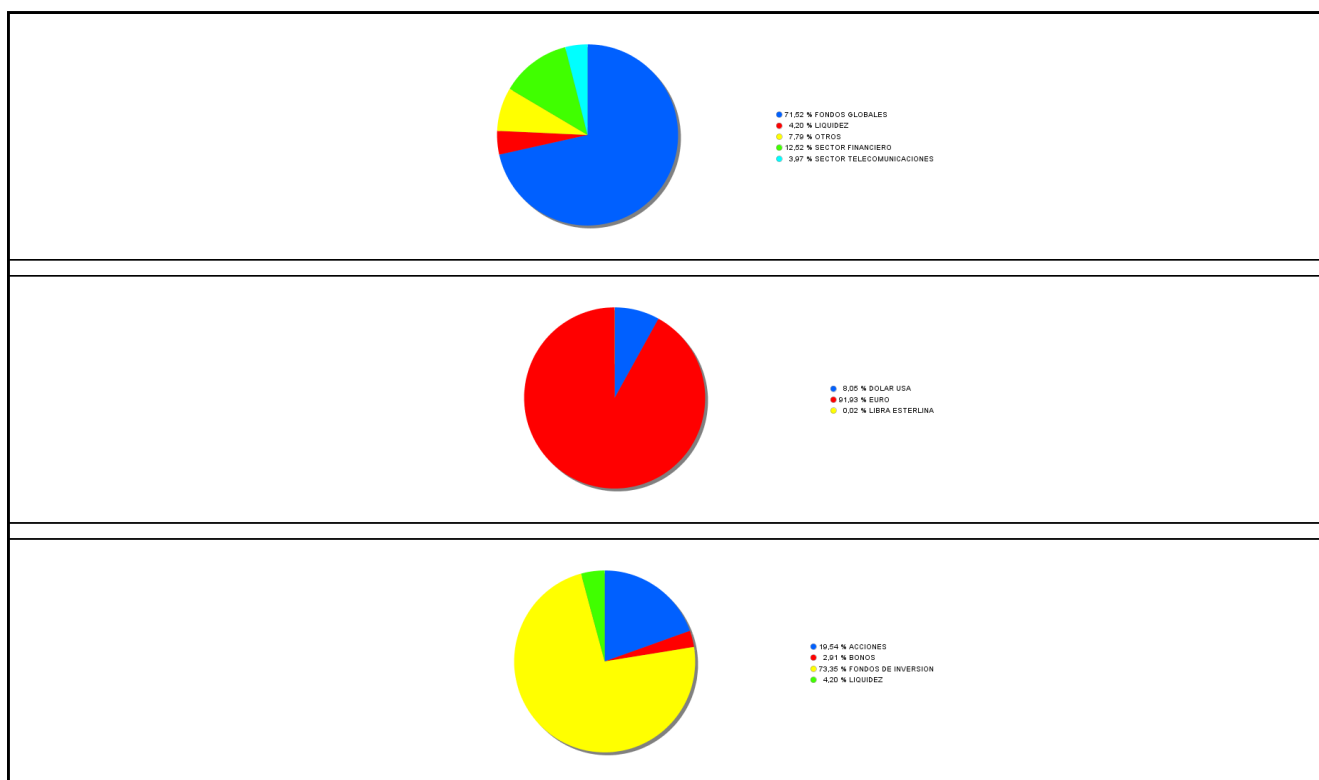
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	206	1,46	207	1,39
TOTAL RENTA FIJA	206	1,46	207	1,39
TOTAL RV COTIZADA	1.835	13,03	2.104	14,06
TOTAL RENTA VARIABLE	1.835	13,03	2.104	14,06
TOTAL IIC	3.156	22,41	3.263	21,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.196	36,91	5.574	37,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	165	1,17	170	1,14
TOTAL RENTA FIJA	165	1,17	170	1,14
TOTAL RV COTIZADA	132	0,93	203	1,35
TOTAL RENTA VARIABLE	132	0,93	203	1,35
TOTAL IIC	7.715	54,80	7.805	52,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.011	56,90	8.177	54,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.208	93,81	13.751	91,89

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
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	959	Inversión
Total subyacente renta variable		959	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027 10	1.724	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1.5% 02/15/2023	Venta Futuro BUNDES REPUB DEUTSCHLAND 1.5% 02/15/20	651	Cobertura
Total otros subyacentes		2376	
TOTAL OBLIGACIONES		3334	

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 que supone el 40,66% sobre el patrimonio de la IIC.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre del año 2018 la sicav Arzalejos se ha comportado bastante bien en términos relativos, pues aunque su rentabilidad durante el periodo mencionado ha sido negativa, la caída en rentabilidad es de menos de la mitad de los índices Europeos.

Hemos ido vendiendo una serie de posiciones en ciertos activos que ya veíamos que habían alcanzado precios muy altos y aun así han seguido subiendo. En este capítulo se cerraron todas las posiciones en USA vendiendo los bancos que teníamos y que nos han dado unas importantes revalorizaciones. Además, también decidimos salir de Brasil, se ganó un nada despreciable 70% en esta inversión, pero a pesar de los problemas económicos y de la discutida solvencia política de los líderes actuales y anteriores, su bolsa ha seguido subiendo.

Estas posiciones las hemos reemplazado por el fondo Grantia Anphora que invierte en divisas de forma estadística y que nos está dando muchas alegrías, su resultado desde el inicio de la inversión a la fecha ha sido de un +6%, esta inversión ha ayudado a descorrelacionar la cartera.

A su vez también hemos incorporado una posición pequeña en el fondo Audentia que durante los dos últimos años ha obtenido rentabilidades del 2000%. Esta inversión representa actualmente el 1.5% del patrimonio de la SICAV y por tanto no afectaría mucho la rentabilidad de la sicav si se diera el caso de que la inversión se malograra. En cualquier caso, este fondo está gestionado por Manuel Anguita uno de los más famosos gestores de nuestro país y que se está dedicando últimamente a invertir en FINTECH. Pensamos que esta párate nueva de la economía está empezando a brotar y aunque le queda muchísimo para consolidarse no queremos perdernos su despunte. Calculamos que el mundo digital representa un 5% de GDP mundial y que en los próximos 5 años ese porcentaje realmente se va a multiplicar por 4 o 5 veces, de ahí nuestras apuestas en este sector.

Por lo demás seguimos pensando que el mercado español está muy barato al igual que Europa, y son nuestras principales apuestas para el año. Esperamos que con un crecimiento del 3% y con un crecimiento sólido europeo al final los inversores descubran que hay valor y compren estos dos mercados.

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	207	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	207	1,39
ES0313307003 - Bonos BANKIA SAU 3,500 2019-01-17	EUR	206	1,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		206	1,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		206	1,46	207	1,39
TOTAL RENTA FIJA		206	1,46	207	1,39
ES0109260531 - Acciones AMPER SA	EUR	157	1,11	152	1,01
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	204	1,45	226	1,51
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	426	3,03	441	2,95
ES0116162068 - Acciones CARBURES EUROPE SA	EUR	9	0,07	11	0,07
ES06735169B1 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	5	0,03
ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	32	0,23	35	0,23
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	311	2,21	509	3,40
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES SA	EUR	0	0,00	26	0,17
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	184	1,31	184	1,23
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	510	3,62	516	3,45
TOTAL RV COTIZADA		1.835	13,03	2.104	14,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.835	13,03	2.104	14,06
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	411	2,92	425	2,84
ES0147622031 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	123	0,87	121	0,81
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	327	2,32	362	2,42
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	331	2,35	365	2,44
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	426	3,03	438	2,93
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	520	3,70	536	3,58
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	155	1,10	152	1,02
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	128	0,91	126	0,84
ES0155144035 - Acciones AURIGA	EUR	734	5,21	738	4,93
TOTAL IIC		3.156	22,41	3.263	21,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.196	36,91	5.574	37,24
US87927VAU26 - Bonos TELECOM ITALIA 3,499 2018-06-04	USD	165	1,17	170	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		165	1,17	170	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		165	1,17	170	1,14
TOTAL RENTA FIJA		165	1,17	170	1,14
NL0000303709 - Acciones AEGON	EUR	51	0,36	50	0,33
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	71	0,51	75	0,50
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	1	0,00	0	0,00
US71654V4086 - Acciones PETROBRAS	USD	0	0,00	69	0,46
PTPTC0AM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	6	0,04	7	0,04
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	2	0,02	2	0,02
TOTAL RV COTIZADA		132	0,93	203	1,35
TOTAL RENTA VARIABLE		132	0,93	203	1,35
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	601	4,27	641	4,28
LU0531876760 - Participaciones CHINA AMC	EUR	453	3,21	448	3,00
US37950E2000 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	268	1,90	263	1,76
LU0069452877 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	450	3,19	445	2,97
LU1627598763 - Participaciones AURIGA	EUR	1.038	7,37	1.012	6,76
IE0032904330 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	850	6,04	908	6,07
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,01
LU0225506756 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	107	0,76	103	0,69
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	329	2,34	337	2,25
FR0010345371 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	162	1,15	170	1,13
FR0010326140 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	59	0,42	56	0,37
FR0011042753 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	655	4,65	716	4,78
FR0007054358 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.285	9,12	1.470	9,82
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	859	6,10	895	5,98
LU0823431563 - Participaciones BNP PARIBAS	USD	69	0,49	67	0,45
LU0562314715 - Participaciones SCHRODER	USD	280	1,99	271	1,81
ZZ0000004497 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	250	1,78	0	0,00
TOTAL IIC		7.715	54,80	7.805	52,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.011	56,90	8.177	54,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.208	93,81	13.751	91,89
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): XS0234821345 - Bonos EFG EURO BANK 1,500 2049-04-09	EUR	28	0,20	23	0,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0641604193 - Participaciones SPIRIT AERO HOLDING	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El periodo 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.

