

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,00	0,03	0,00	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	1.304.357,00	1.305.572,00
Nº de accionistas	120,00	122,00
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	11.538	8,8456	8,6878	10,7851
2017	14.965	10,3485	9,2795	10,4948
2016	17.684	9,2797	7,4534	9,3373
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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,13	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

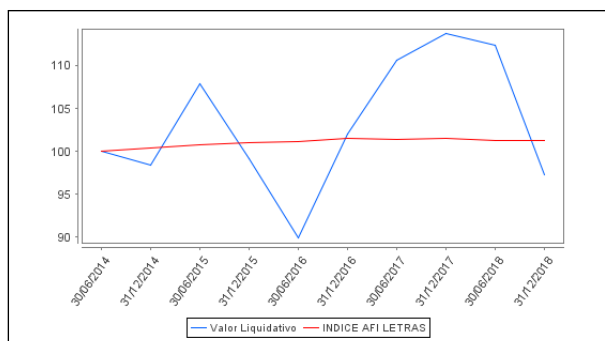
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-14,52	-11,12	-2,61	1,50	-2,71	11,52	2,93	0,80	19,06

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)	1,90	0,48	0,48	0,45	0,42	1,76	1,67	1,75	1,77

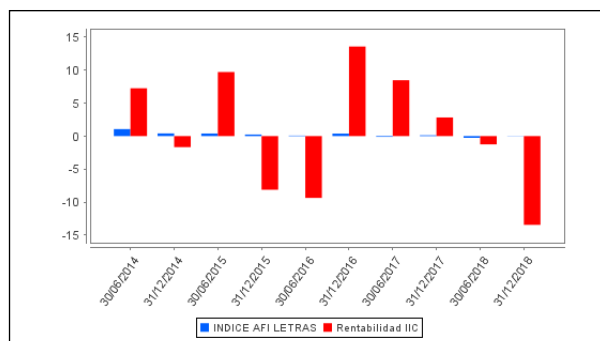
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.013	95,45	12.859	96,39
* Cartera interior	4.798	41,58	5.440	40,78
* Cartera exterior	6.208	53,80	7.415	55,58
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,06	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	326	2,83	188	1,41
(+/-) RESTO	199	1,72	295	2,21
TOTAL PATRIMONIO	11.538	100,00 %	13.341	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.341	14.965	14.965	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,13	-10,26	-11,00	-98,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,04	-1,05	-14,30	6.510,97
(+) Rendimientos de gestión	-14,83	0,76	-13,12	6.838,37
+ Intereses	0,04	0,06	0,11	-33,31
+ Dividendos	0,80	0,30	1,08	135,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,45	1,31	0,03	-197,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,30	-0,04	-2,20	4.826,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,23	-0,47	-1,66	129,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,72	-0,45	-10,55	2.029,94
± Otros resultados	0,03	0,05	0,07	-52,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,74	-1,85	-1,27	-230,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	-9,89
- Comisión de depositario	-0,07	-0,06	-0,13	-6,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	-10,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	-4,89
- Otros gastos repercutidos	1,37	-1,23	-0,01	-198,99
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,09	-96,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,09	3,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,89
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.538	13.341	11.538	

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

3. Inversiones financieras

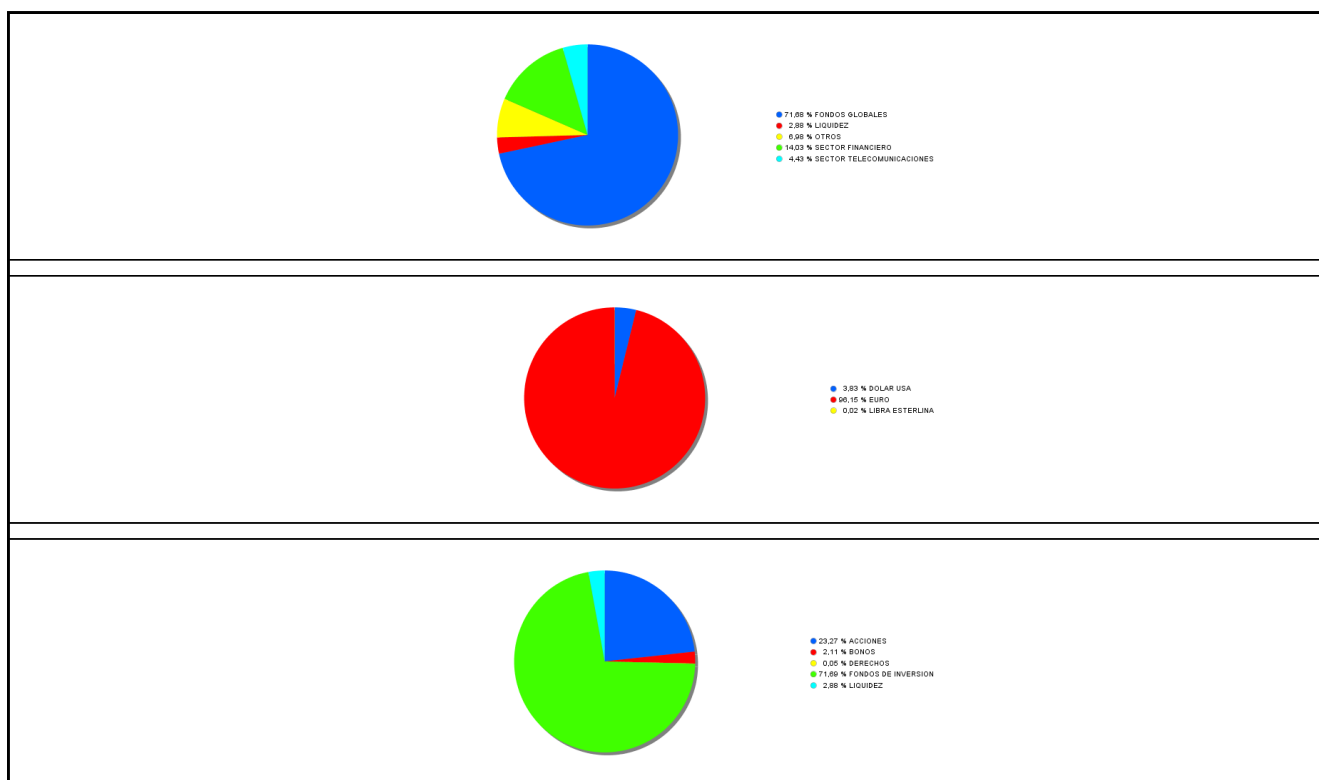
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	1,74	204	1,53
TOTAL RENTA FIJA	200	1,74	204	1,53
TOTAL RV COTIZADA	1.886	16,35	2.032	15,23
TOTAL RENTA VARIABLE	1.886	16,35	2.032	15,23
TOTAL IIC	2.705	23,45	3.197	23,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.791	41,53	5.433	40,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31	0,27	37	0,28
TOTAL RENTA FIJA	31	0,27	37	0,28
TOTAL RV COTIZADA	79	0,68	127	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE	79	0,68	127	0,95
TOTAL IIC	6.098	52,85	7.252	54,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.208	53,81	7.416	55,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.000	95,33	12.849	96,31

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	270	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	874	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1144	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024 1	926	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/20	2.118	Cobertura
Total otros subyacentes		3044	
TOTAL OBLIGACIONES		4188	

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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 2.372.659,55 euros que supone el 20,56% sobre el patrimonio de la IIC y, con un volumen de inversión de 4.699.693,43 euros que supone el 40,73% sobre el patrimonio de la IIC.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 2018 ha sido un año realmente difícil de interpretar y muy complejo para los mercados financieros internacionales. La rebaja en la pendiente de la curva de tipos de EEUU a niveles no vistos desde 2007 y la nueva subida de tipos de la FED el pasado día 19 de diciembre han puesto la puntilla final a un año absolutamente dominado por la guerra comercial entre EEUU y China, la crisis política en Italia, la creciente inestabilidad en Francia y España, la incertidumbre generada por el cierre de una etapa en Alemania con la renuncia a presentarse como candidata al Bundestag de Angela Merkel, la volatilidad del crudo, y finalmente el miedo a un excesivo endurecimiento monetario. La desaceleración moderada de la economía mundial se ha conjurado con factores de inestabilidad de impacto potencial muy importante, como el aumento del proteccionismo, especialmente en EEUU, reflejado claramente a través de las disputas comerciales de EEUU y el resto del mundo, especialmente China y Europa (con Alemania y la industria automovilística en particular); el auge de los movimientos políticos populistas, con Italia a la cabeza; las negociaciones del Brexit, que deberá decidir su destino final durante el primer trimestre de 2019; la caída de los precios de las materias primas, estando el petróleo a la cabeza; los episodios de crisis monetaria virulenta experimentados por países emergentes como Turquía y Argentina a finales del segundo trimestre y comienzos del tercer trimestre de 2018 o la expansión de la deuda pública y privada den términos globales agregados. Los principales organismos internacionales han revisado a la baja el crecimiento mundial para 2018, el último, la OCDE en noviembre, hasta el 3,5%, cuatro décimas menos que en mayo. También la economía de la eurozona ha sorprendido negativamente desacelerando su crecimiento hasta niveles inferiores al 2%, lastrada por el desempeño peor de lo esperado en las economías alemanas e italiana. Más de una década después del inicio de la crisis financiera mundial, las Autoridades Monetarias de las principales áreas económicas mundiales siguen manteniendo un gran protagonismo y en 2018, la divergencia entre Europa y EEUU se ha acentuado. La FED ha mantenido un tono abiertamente restrictivo y ha practicado durante el año tres subidas de tipos de referencia de 0,25 puntos, hasta el 2,25% y una cuarta ha estado todo el año siendo descontada en los mercados. Por su parte, el Banco Central Europeo ha comenzado a moderar su política de estímulos y aunque los tipos de referencia se mantienen en torno al 0%, las compras de deuda pública y privada se han ido constantemente reduciendo desde enero hasta diciembre. A partir del inicio de 2019 se mantendrá una política de reinversiones de los vencimientos de deuda y la primera subida de tipos no se producirá hasta finales de 2019 o incluso más allá. En España, la economía ha entrado en 2018 en una fase más madura del ciclo, ya esperada, como consecuencia del agotamiento progresivo de los vientos de cola favorables y del impacto de los factores de riesgo apuntados, en especial la desaceleración mundial y europea y la crisis en algunas economías emergentes. Dos motores de la economía española se han debilitado durante el año; el consumo, por el agotamiento progresivo de la demanda embalsada y otros factores, y las exportaciones por el menor dinamismo europeo y emergente. Tanto el Banco de España como la Comisión Europea y la OCDE ha rebajado sus estimaciones y coinciden en un crecimiento del PIB para 2018 del 2,6% y del 2,2% para 2019. Por componentes, se han revisado a la baja el consumo y las exportaciones, mientras lo hace al alza la inversión tanto en su componente de construcción como de bienes de equipo e inmateriales. En 2018, la protagonista ha sido la volatilidad, que había estado inusualmente baja los años anteriores y este año ha irrumpido con fuerza. Además, de esta volatilidad, también ha sido el año de la correlación negativa, estando más del 90% de los activos en negativo, no funcionando los mecanismos de diversificación. La renta variable global registraba pérdidas de entre un 6% y un 17%. El IBEX 35, registraba unas pérdidas del -14%. Destacamos las pérdidas en los principales índices globales, como, por ejemplo, el S&P 500 que cerraba el año en un -6%, lastrado por el último trimestre del año, en el que veía como su rentabilidad acumulada en el año pasaba de 8,99% al final del tercer trimestre al -6,24% al final del año (todo esto, habiendo subido los beneficios empresariales un 20% y por lo tanto, bajando el PER a 14, por debajo de su media histórica). El Euro Stoxx 50 europeo, al que la Sicav tiene una considerable exposición, registró pérdidas cercanas al 15%. En cuanto a la renta fija, también ha tenido un año especialmente negativo. En EEUU, la rentabilidad del bono americano llegó a situarse a mitad de año por encima del 3,20%, si bien el miedo a la recesión provocaba una caída hasta el 2,65% a cierre de año. Niveles, no obstante, superiores al 2,5% con el que empezábamos

2018. Con respecto a la divisa, destacamos la subida del dólar frente al euro de casi el 5%, situando el EUR/USD en 1.145, favorecido por las continuas subidas de tipos de la Fed, el retraso en cualquier potencial subida de tipos por parte del BCE, dados los problemas políticos y los síntomas de desaceleración económica, y por los problemas políticos en Europa. En cuanto al rendimiento de Arzalejos durante el segundo semestre de 2018, cabe destacar nuestra apuesta por una superpotencia emergente como es Rusia, en el que adquirimos exposición durante el año y que se ha convertido en uno de los pocos activos que han registrado retornos positivos en el 2018, así como la presencia de activos des correlacionados con los mercados que nos proporcionan rentabilidad aún cuando los mercados sufren. Siguiendo la tónica del año en los mercados, la SICAV ha visto como el total de su caída en el año se ha producido prácticamente en el último trimestre del año, (-11,12% 4T 2018). La volatilidad registrada en los mercados, especialmente durante los meses de octubre y diciembre, en el que las bolsas americanas registraban importantes ganancias al inicio del semestre, produjo importantes correcciones al final del mismo, provocando un efecto arrastre y un incremento del temor en unas ya de por sí débiles bolsas europeas, que, dada la exposición a España y a Europa de la SICAV, provocó que cerrase el año en -14,53%. Las perspectivas para el 2019 son moderadamente optimistas para la RV (no vemos cercana la temida recesión, aunque sí desaceleración) ya que los últimos informes nos indican que la mayoría de las economías seguirán creciendo por encima de su tasa potencial, pero con un ritmo que, a diferencia de lo ocurrido en 2017 y 2018 no será sincronizado a escala mundial. El crecimiento de las distintas regiones será divergente, debido a las distintas políticas monetarias y fiscales, así como la distinta sensibilidad a los riesgos geopolíticos. La Eurozona conseguirá crecer todavía por encima del potencial, pese a estar en una fase más avanzada de ralentización, aunque contamos con más riesgos que en EEUU como son el Brexit, Italia, elecciones europeas o la situación económica parte de unos niveles más desfavorables que en EEUU. Por su parte, EEUU con un crecimiento previsto del 2,7% (2,4% si miramos 4T18/4T19) se colocaría a la cabeza del crecimiento, aunque deberemos de tener en cuenta la tensión comercial con China, que persistirá, pero de manera menos virulenta y el descenso del crecimiento de los beneficios empresariales. Por detrás de EEUU, encontraremos a las superpotencias emergentes como China, quien, pese al cierto freno, podría crecer a una media del 5% y Rusia, el cual revisó a la baja su crecimiento para el 2019, reduciendo su previsión de crecimiento al 1% en 2019 pero con perspectivas de recuperación y progreso del 3% en cinco años. Aun así, creemos que el crecimiento económico será suficiente para permitir que con la sobre penalización existente en las bolsas y las atractivas valoraciones actuales, estas puedan registrar un buen comportamiento en el 2019.

Política de remuneración: QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC SA 2018

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Remuneración TOTAL: 3.750.590,59

Remuneración Fija: 2.673.177,07

Remuneración Variable: 1.077.413,52

Nº de beneficiarios: 42,00

Id. de remuneración variable: 17,00

Rem. ligada a com. de gestión variable de la IIC: 676.425,14

ALTOS CARGOS: 1,00

Remuneración TOTAL: 456.813,13

Remuneración Fija: 161.350,56

Remuneración Variable: 295.462,57

EMPLEADOS INDICENCIA PERFIL RIESGO: 2,00

Remuneración TOTAL: 354.056,38

Remuneración Fija: 304.056,38

Remuneración Variable: 50.000,00

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	200	1,74	204	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	1,74	204	1,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	1,74	204	1,53
TOTAL RENTA FIJA		200	1,74	204	1,53
ES0109260531 - Acciones AMPER SA	EUR	303	2,62	246	1,84
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	147	1,28	193	1,45
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	493	4,27	569	4,27
ES0116162068 - Acciones CARBURES EUROPE SA	EUR	0	0,00	8	0,06
ES06735169D7 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	5	0,05	0	0,00
ES06735169C9 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	6	0,05
ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	10	0,09	20	0,15
ES0152768612 - Acciones INYPESA	EUR	7	0,06	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	270	2,34	312	2,34
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	185	1,61	214	1,61
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	466	4,04	462	3,46
TOTAL RV COTIZADA		1.886	16,35	2.032	15,23
TOTAL RENTA VARIABLE		1.886	16,35	2.032	15,23
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	365	3,16	428	3,21
ES0147622031 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	111	0,96	128	0,96
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	247	2,15	339	2,54
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	256	2,22	344	2,58
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	359	3,11	426	3,19
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	435	3,77	519	3,89
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	140	1,21	163	1,22
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	115	0,99	134	1,00
ES0155144035 - Acciones AURIGA	EUR	678	5,88	717	5,37
TOTAL IIC		2.705	23,45	3.197	23,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.791	41,53	5.433	40,72
XS0234821345 - Bonos EFG EUROBANK 1,500 2019-01-09	EUR	31	0,27	37	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31	0,27	37	0,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31	0,27	37	0,28
TOTAL RENTA FIJA		31	0,27	37	0,28
NL0000303709 - Acciones AEGON	EUR	0	0,00	48	0,36
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	50	0,44	70	0,52
US46267X1081 - Acciones IQIYI INC	USD	22	0,19	0	0,00
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	4	0,04	6	0,05
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	2	0,02	2	0,02
TOTAL RV COTIZADA		79	0,68	127	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE		79	0,68	127	0,95
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	508	4,41	630	4,72
LU0531876760 - Participaciones CHINA AMC	EUR	376	3,26	471	3,53
US37950E2000 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	283	2,12
LU0069452877 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	411	3,56	452	3,39
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	173	1,50	277	2,08
LU1627598763 - Participaciones AURIGA	EUR	1.089	9,44	1.066	7,99
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
LU0225506756 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT	USD	103	0,89	106	0,79
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	322	2,79	362	2,71
FR0010345371 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	127	1,10	153	1,15
FR0010326140 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	58	0,50	59	0,44
FR0011042753 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	540	4,68	672	5,04
FR0007054358 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.149	9,95	1.327	9,94
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	765	6,63	875	6,56
LU0823431563 - Participaciones BNP PARIBAS	USD	65	0,57	69	0,52
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	182	1,58	197	1,47
LU0562314715 - Participaciones SCHRODER	USD	228	1,98	252	1,89
TOTAL IIC		6.098	52,85	7.252	54,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.208	53,81	7.416	55,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.000	95,33	12.849	96,31
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.