

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,45	0,93	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,38	-0,39	-0,29

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	1.153.254,00	1.152.936,00
Nº de accionistas	182,00	153,00
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	9.619	8,3405	6,6795	10,3073
2019	11.468	9,9240	8,7802	10,0331
2018	11.538	8,8456	8,6878	10,7851
2017	14.965	10,3485	9,2795	10,4948

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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

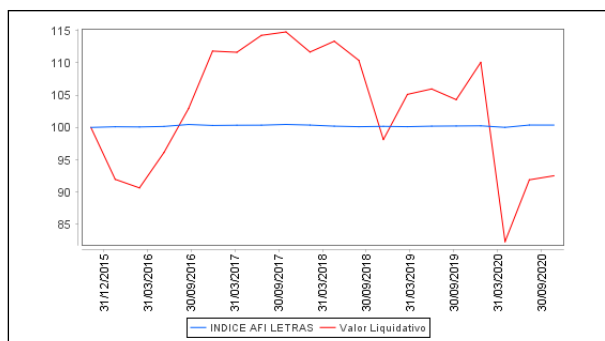
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-15,96	0,68	11,62	-25,22	5,54	12,19	-14,52	11,52	0,80

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,94	0,63	0,66	0,64	0,59	2,24	1,90	1,76	1,75

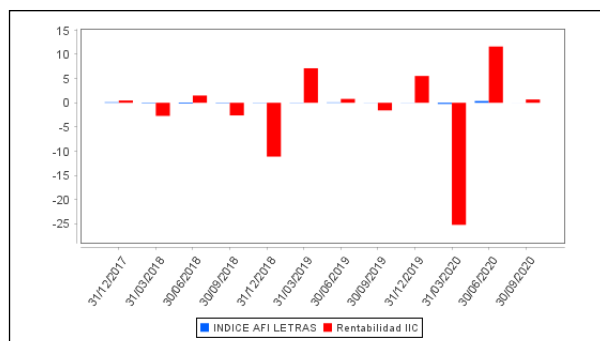
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.198	85,23	7.851	82,20
* Cartera interior	726	7,55	913	9,56
* Cartera exterior	7.468	77,64	6.937	72,63
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.108	11,52	1.372	14,36
(+/-) RESTO	312	3,24	328	3,43
TOTAL PATRIMONIO	9.619	100,00 %	9.551	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)	9.551	8.636	11.468	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,03	-1,00	-0,10	-102,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	10,91	-18,70	14.370,77
(+) Rendimientos de gestión	1,63	11,39	-16,83	-722,89
+ Intereses	0,03	0,05	0,13	-23,83
+ Dividendos	0,10	0,09	0,29	19,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,27	-0,38	-57,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,65	0,52	-7,13	-432,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,48	1,06	-3,81	-147,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,66	9,58	-5,62	-60,02
± Otros resultados	-0,14	-0,18	-0,31	-20,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,51	-1,97	15.069,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-1,12	5,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	3,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,14	-49,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	1,17
- Otros gastos repercutidos	-0,53	0,00	-0,54	15.107,92
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,10	23,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,10	23,96
+ 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)	9.619	9.551	9.619	

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

3. Inversiones financieras

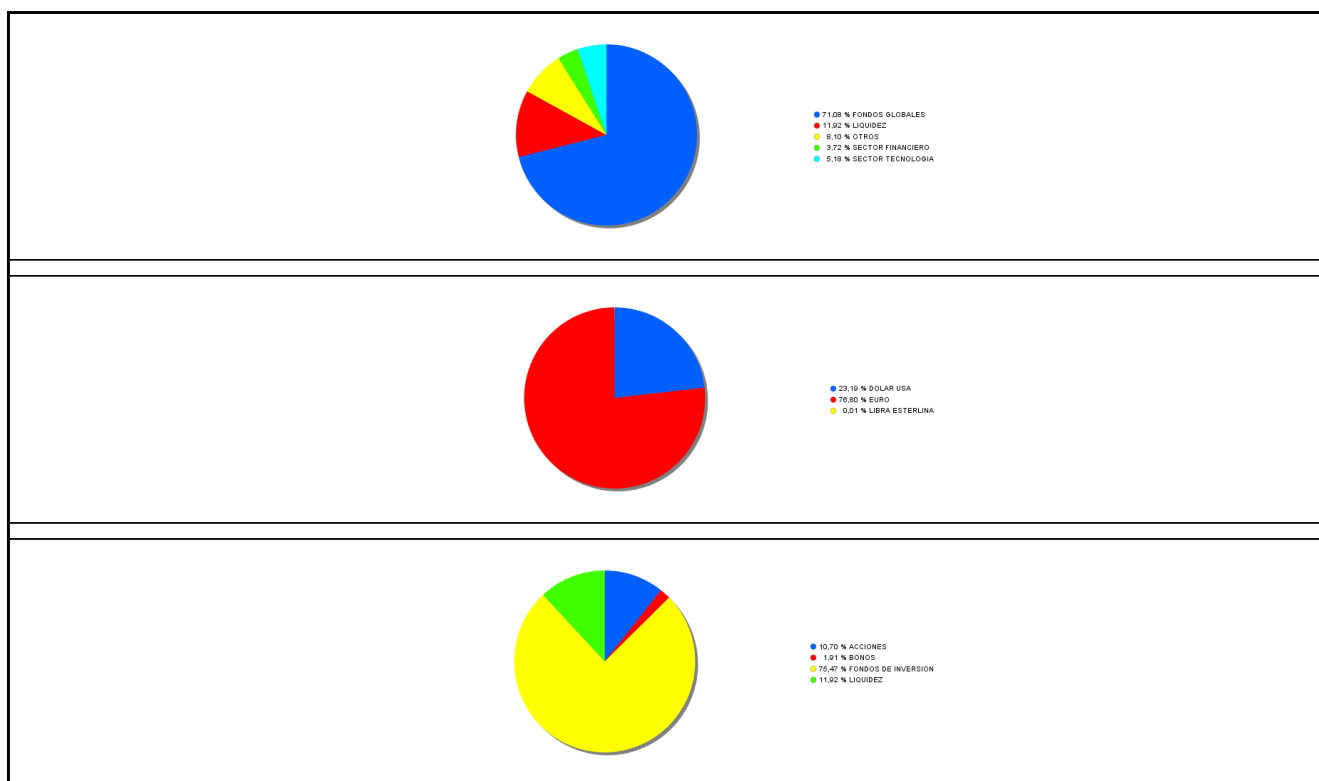
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	725	7,54	917	9,60
TOTAL RENTA VARIABLE	725	7,54	917	9,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	725	7,54	917	9,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	174	1,81	163	1,71
TOTAL RENTA FIJA	174	1,81	163	1,71
TOTAL RV COTIZADA	270	2,81	270	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE	270	2,81	270	2,82
TOTAL IIC	7.019	72,98	6.500	68,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.463	77,59	6.933	72,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.188	85,13	7.850	82,19

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	330	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	696	Inversión
Total subyacente renta variable		1027	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/08/2025	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/08/2025 10	946	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDES REPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/2029	2.261	Cobertura
Total otros subyacentes		3207	
TOTAL OBLIGACIONES		4234	

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 2.291.226,27 euros que supone el 23,82% sobre el patrimonio de la IIC y, con un volumen de inversión de 3.182.703,53 euros que supone el 33,09% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión sobre la situación de los mercados

El tercer trimestre del año nos ha deparado grandes disparidades en los mercados financieros.

El coronavirus ha seguido siendo el protagonista en un año totalmente atípico, en el que todo el mundo ha visto afectado de una manera u otra, su forma de vida. La creencia inicial de que el coronavirus reducía su impacto con el calor no terminó por ser demostrada y el virus siguió desafortunadamente su curso. La segunda ola de contagios, esperada para los meses de octubre y noviembre, hizo una aparición claramente anticipada durante los meses de agosto y sobre todo, principios de septiembre, especialmente en España.

El constante aumento de la segunda ola de coronavirus en Europa, acentuada con la crisis del turismo, principalmente local, que si bien tuvo un ligero momento de repunte durante los meses de julio y agosto, hasta la imposición de nuevas medidas, y los últimos datos macro dejaron a un lado las esperanzas de recuperación en forma de V de la economía europea.

De esta forma, el Ibex 35, claramente lastrado por el peso del sector bancario e industrial en su composición, cerró el trimestre con una caída del 7,1%, situándolo al selectivo español en un más que preocupante -29,7% en lo que va de 2020. A la cola de Europa y a la cabeza en el número de contagios, la segunda ola de contagios está poniendo en peligro la recuperación económica de España, en opinión del Fondo Monetario Internacional.

En cuanto al resto de bolsas europeas, el comportamiento claramente distinto, el DAX alemán ha permanecido a la cabeza de sus homólogos europeos, siendo el único de los grandes índices europeos que ha conseguido cerrar el trimestre en positivo, con una rentabilidad del +3.65%. Los flujos hacia inversiones europeas han ido a parar especialmente a valores alemanes, en concreto empresas de servicios de comida a domicilio como Delivery Hero, tecnológicas como SAP e Infineon o empresas de fabricación de materiales como Covestro han elevado sus cotizaciones durante el trimestre, permitiendo al índice situarse a tan solo un 3.7% de sus niveles de principios de año.

El CAC francés registró una caída del 2.7% en el trimestre, situándose en un -19.7% en lo que llevamos de 2020, muy alejado de Alemania, en la misma senda negativa, se encuentran también, el FTSE 100 con una caída trimestral de -4,92%, alentada por los rumores y amenazas de Boris Johnson y de las negociaciones con Europa en relación con el Brexit, y el FTSE MIB italiano, el cual se defendió durante el trimestre, cayendo solamente un -0,40%, agravando ligeramente la caída anual al -19,1%.

Este comportamiento marcadamente negativo en las bolsas europeas, exceptuando la alemana, se puede resumir en el comportamiento del Euro Stoxx 50 y el Stoxx 600, los cuales cerraron el trimestre con una caída que frena su recuperación, (-1,25%) en el caso del Euro Stoxx 50, dada su mayor concentración y el peso de bancos en el mismo, y un Stoxx 600 prácticamente plano en el trimestre (+0,21%).

Por su parte, y como si de otro mundo se tratara, las bolsas americanas han seguido con la tónica marcada desde los mínimos de marzo, con un sector tecnológico en continuo ascenso y por ende, una renta variable, que dado el enorme peso en el índice S&P de las empresas tecnológicas, ha visto como han ampliado sus ganancias con respecto de niveles pre-pandemia y por supuesto, de inicio de año.

El Nasdaq 100, compuesto por los valores tecnológicos de mayor capitalización, registró un avance de más del 12% en el trimestre, superando la barrera del +30% de rentabilidad anual, incluso habiendo retrocedido un 8% desde los máximos históricos de 12.439 puntos marcados el 2 de septiembre. Los valores denominados FAANG, (Facebook, Apple, Amazon, Netflix y Google) siguieron registrando subidas durante el trimestre, si bien con una corrección en septiembre, a causa del excesivo rally del mercado durante el mes de agosto y el miedo generado en el mercado por una segunda ola que hizo su aparición a finales de mes.

El S&P 500, superó la barrera de los 3.588 puntos en septiembre, para posteriormente sufrir una corrección del 6%,

con la que cerró el mes en 3.363 puntos, un 8,5% más alto que a cierre de junio de 2020, consiguiendo entrar en terreno ampliamente positivo en 2020, con una rentabilidad del +4,1%. La bolsa americana, con una Reserva Federal que un tono claramente dovish, sin intención de subir los tipos en al menos dos años, volvió a reafirmar su intención de hacer todo lo posible para mantener el nivel de liquidez de los mercados. El Departamento del Tesoro americano, en constante empuje por sacar nuevos planes de estímulos para familias y pequeñas y medianas empresas, alimentó el apetito de los inversores hacia la compra de renta variable. Todo esto, sumado a la falta de retorno de la renta fija, ha generado una atracción total y absoluta del mercado por los valores tecnológicos, de envío de paquetería y de valores de crecimiento, que no hace más que incrementar las diferencias entre el sector tecnológico y aquellos sectores cíclicos como el financiero, el industrial o el de turismo y ocio. La falta de vacuna y las previsiones económicas tan poco halagüeñas mantienen la atención de los inversores en aquellos valores que más recorrido han cubierto desde marzo.

Los mercados emergentes, en un estado más avanzado de la pandemia, han tenido comportamientos dispares. A la situación tumultuosa en la que se encuentra Hong Kong, marcada por las disputas con China sobre su soberanía, el importante peso de los valores cíclicos en su índice ha mermado su comportamiento, registrando una rentabilidad negativa del -4% en el trimestre.

Por el otro lado, países como India, Taiwán y especialmente China, han visto como los buenos datos macro de crecimiento y la restauración del turismo, aunque con algunas restricciones, ha atraído la inversión a sus valores, registrando todos ellos rentabilidades positivas en el trimestre, concretamente, un +9,2%, +7,7% y un +10,2%, respectivamente.

En materia de política monetaria, dada la gravedad de la situación, y de la continua presencia del virus, los bancos centrales, con la Reserva Federal Americana a la cabeza, han seguido empleando las herramientas que tienen a su disposición, la Reserva Federal dejó muy claro que no estaban pensando ni siquiera en empezar a pensar en bajar tipos, y que los mantendrían en el 0%-0,25% hasta al menos, el año 2022. La situación durante el mes de julio hizo pensar a algunos analistas que incluso la FED podía bajar los tipos a territorio negativo, pero Jerome Poweel, su presidente, descartó esa posibilidad tajantemente.

Las buenas noticias sobre los avances de una vacuna contra la enfermedad vistos durante el segundo trimestre del año, se truncaron cuando la Universidad de Oxford, en su colaboración con Astrazeneca para el desarrollo de una vacuna, tuvo que interrumpir su ensayo clínico en fase 3 debido a la aparición de una enfermedad inexplicable en uno de los voluntarios, sin embargo, las esperanzas en que una de las más de 10 vacunas que se encuentran en fase 3, pueda aprobarse para uso masivo antes de final de año, siguen intactas, como comunicado por la Organización Mundial de la Salud a finales de trimestre.

En cuanto a la renta fija, los bonos del gobierno americano a 10 años, activo refugio durante el mes de marzo vio como los inversores desplazaban la atención hacia otros activos, y su yield aumentó ligeramente desde el 0,68 con el que cerró junio hasta el 0,69 con el que cerró septiembre. El bund alemán, continuó con su caída particular de su yield, mostrando el pesimismo inversor sobre la renta variable europea. La yield se redujo desde niveles de -0,45% a -0,52%.

La renta fija corporativa de investment grade, aquella con la mayor calidad, cerró el trimestre con una rentabilidad del 1.4% situándose en positivo en el año. La renta fija high yield recuperó un 2,73% en el trimestre, rebotando más de un 22% desde los mínimos de marzo, aun así, sigue sufriendo las consecuencias de las dudas del mercado acerca de la viabilidad de repago de los emisores de este tipo de bonos.

En el lado de las commodities, el oro, activo refugio por antonomasia, continuó su gran comportamiento durante el trimestre, con un avance del 4% en el trimestre, llegó a superar la barrera de los 2.000\$, para posteriormente, replegarse y cerrar el trimestre en los 1.893\$. El metal precioso ha seguido siendo el principal activo empleado para otorgar una mayor descorrelación en las carteras. En el año acumula una revalorización de más del 22%.

El petróleo WTI se ha estabilizado durante el trimestre, cotizando en el rango 36-43 durante el trimestre. La reactivación de las economías para la temporada veraniega en el hemisferio norte, animó al precio del petróleo, aupándolo a máximos de los últimos 3 meses en 43,43\$/barril. Las dudas sobre la recuperación de la economía hacen muy complicado una recuperación rápida del precio, y los avances de la Agencia Internacional de la Energía dejaron claro que los niveles de demanda pre-pandemia no se volverán a registrar hasta al menos 3 años. Por su parte el barril de Brent, referencia en el resto del mundo del petróleo, cayó ligeramente durante el trimestre, situándose en los 41\$/barril.

El dólar vio como su posición de fortaleza durante la caída de marzo, en la que llegó a cambiarse a 1,06\$/eur, se devaluó, tocando incluso el 1,20\$/eur durante el mes de agosto. La intención de Trump de devaluar el dólar para mejorar el nivel de

sus exportaciones, así como el enorme flujo de dinero entrando en los mercados financieros americanos, terminó por provocar una caída del dólar en el tercer trimestre de más del 4,3% a cierre de septiembre.

Los mercados, por tanto, se encuentran en una proyección claramente incierta. Con las elecciones americanas el próximo día 3 de noviembre y con un mercado claramente sobrecomprado en el lado de la renta variable americana tecnológica, el mercado se mantiene expectante a conocer el resultado de las mismas, ya que el resultado todo parece indicar que tendrá un enorme impacto en los beneficios de las empresas americanas, y por ende, afectará al resto de bolsas mundiales. La liquidez en mercado seguirá siendo abundante, al menos, hasta que se encuentre una vacuna y el virus esté completamente estabilizado. Los bancos centrales seguirán liquidez para intentar aportar garantías de salvamento al mercado, como en el caso de sector turismo en Estados Unidos.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

Durante el tercer trimestre se han realizado un total de 25 operaciones.

Tras las caídas del primer semestre de año, la sicav incrementó su posición en activos de renta variable orientada al sector tecnología, y en especial, al de las Megatendencias.

Adicionalmente, se decidió abrir nuevas posiciones en mercados emergentes, en un claro intento de dotar a la cartera de activos cuya correlación sea moderada y que se encuentren en diferentes momentos de la pandemia, y en particular, cuya composición sea claramente una ventaja en los tiempos actuales.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como mencionado anteriormente, se han realizado 25 operaciones en cartera durante el trimestre, concretamente, durante el mes de agosto se decidió abrir una pequeña posición en una empresa de dispositivos médicos llamada Zimmer Biomet, con el objetivo de aprovechar el momentum que pueda tener el sector de los apartados médicos cuando se centre la atención sanitaria a otras enfermedades, y no prácticamente al coronavirus con exclusividad.

Por otro lado, durante el mes de septiembre, se decidió aumentar la posición en Taiwán y en el ETF de 5G Defiance Next Gen Connectivity. El futuro pasa claramente por el 5G y Taiwán es el líder en semiconductores mundial, gracias a la empresa Taiwan Semiconductor Manufacturing Company y, además, cuentan con uno de los sistemas bancarios más eficientes del mundo.

Tras la corrección del Nasdaq durante el mes de septiembre, se decidió ampliar la posición en fondo Blackrock World Technology, el cual invierte en las empresas de mayor influencia en el mundo de la tecnología.

COMPRAS REALIZADAS

Además de la mencionada compra del fondo Blacrock World Technology y de Zimmer Biomet, Arzalejos aumentó la posición en el fondo Credit Suisse Digital Health Equity, en vista de los rebotes registrados en Europa y que tanto impacto están teniendo en el día a día de la ciudadanía. El desarrollo eficiente de una atención médica sin necesidad de acudir al centro médico u hospital, consideramos es clave para evitar el colapso de los centros de salud.

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 rebote, apostando a la economía mundial experta en pandemias como es Taiwán.

VENTAS REALIZADAS

Se vendió la totalidad de la exposición al fondo Candriam Oncology, en vista de la atención prácticamente exclusiva que el coronavirus está demandando en los hospitales. Dicha exposición se desvió hacia la telemedicina y la medicina digital.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Utilización de derivados.

En su estrategia de inversión, la sicav ha continuado invirtiendo en futuros del Ibex y del DAX Alemán y ha mantenido en cartera los futuros sobre el Bund y el Bobl alemán.

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.

A 30 de septiembre de 2020, la sicav estaba invertida en aproximadamente un 75% en renta variable.

La sicav registró una subida del 0,69% en el tercer trimestre del año, lastrada debido a su exposición al Ibex 35, a través de ETFs y a la exposición directa a valores como Santander y Telefónica, así como a estrategia de multiactivos con un enfoque alternativo y descorrelacionador como el fondo Global Allocation.

Las inversiones más penalizadas han sido la posición en el ETF del Ibex 35, así como, en términos de G/P absoluta, las posiciones en Banco Santander y Telefónica.

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 14.68%, 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.

Desde la sicav consideramos que el mercado va a seguir experimentando un entorno muy volátil durante los próximos meses, especialmente en las semanas previas a las elecciones americanas, debido a la incertidumbre total sobre el resultado, su impacto y el miedo a una segunda ola de contagios en Estados Unidos, que ya ha hecho aparición en Europa.

Desde Arzalejos, se considera que el cierre de año presentará una serie de oportunidades en los mercados de renta variable que se centrarán en la correcta selección de sectores, y no tanto de índices.

Arzalejos, con una beta del 0,62 al mercado norteamericano, y del 0,68 a la bolsa europea, confiamos en que siga reflejando un comportamiento superior al del Ibex 35 y vaya acercándose cada vez más al del Eurostoxx 50, gracias al incremento de la exposición a sectores disruptivos y de mayor calidad, sectores que serán los que mejor parados salgan de esta crisis, como lo son el farmacéutico, el consumo básico y el tecnológico y la reducción de su exposición a España.

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	254	2,64	263	2,76
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	75	0,78	97	1,02
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	198	2,06	270	2,82
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	0	0,00	3	0,03
ES0152768612 - Acciones INYP SA	EUR	3	0,03	3	0,03
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	194	2,02	270	2,82
TOTAL RV COTIZADA		725	7,54	917	9,60
TOTAL RENTA VARIABLE		725	7,54	917	9,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		725	7,54	917	9,60
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	95	0,98	84	0,88
XS1716821779 - Bonos HAYA FINANCE 2017 SA 2,625 2022-11-15	EUR	79	0,82	79	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		174	1,81	163	1,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		174	1,81	163	1,71
TOTAL RENTA FIJA		174	1,81	163	1,71
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	32	0,33	26	0,27
DE000A2BDEB6 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	81	0,84	86	0,90
DE000A0KRJX4 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	39	0,40	42	0,44
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	34	0,36	44	0,46
US46267X1081 - Acciones QIYI INC	USD	0	0,00	35	0,36
US5433541043 - Acciones LONGWEL PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	1	0,01	1	0,01
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	35	0,36	37	0,38
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	49	0,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		270	2,81	270	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE		270	2,81	270	2,82
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	185	1,92	166	1,73
LU1570391562 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	361	3,75	360	3,77
LU0376438312 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	195	2,02	117	1,22
LU1864483166 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	47	0,49
LU1530899811 - Participaciones CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	260	2,70	240	2,51
LU1683287889 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	164	1,70	99	1,04
US26922A2895 - Participaciones DEFIANCE	USD	61	0,64	46	0,48
LU1819479939 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	93	0,97	89	0,93
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	472	4,90	445	4,66
US37954Y7159 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	459	4,77	389	4,07
US46434V3814 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	32	0,33	0	0,00
LU0069452877 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	178	1,85	165	1,73
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	244	2,54	204	2,13
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	235	2,44	221	2,32
LU1627598763 - Participaciones AURIGA	EUR	147	1,53	141	1,48
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
DE000A0F5U55 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	362	3,76	332	3,47
IE00B3ZWK018 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	232	2,41	212	2,22
US46434G7723 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	54	0,56	41	0,43
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	274	2,84	265	2,78
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	70	0,73	80	0,84
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	285	2,96	312	3,27
IE00BRJT7K50 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	205	2,13	200	2,10
LU1442550114 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	200	2,08	202	2,12
LU0360482987 - Participaciones J.P. MORGAN CHASE & CO	USD	121	1,26	117	1,23
LU0340554913 - Participaciones PICTET FIF	EUR	252	2,62	241	2,53
LU1279334210 - Participaciones PICTET FIF	EUR	335	3,49	324	3,39
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	555	5,77	512	5,37
US74348A6082 - Participaciones PROSHARES ADVISORS LLC	USD	111	1,16	117	1,22
LU1193126809 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	USD	340	3,53	308	3,22
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	88	0,92	86	0,90
US3015057074 - Participaciones ROBO-STOX GLOBAL ROBOTICS	USD	178	1,85	168	1,76
LU1725194317 - Participaciones SCHRODER	EUR	200	2,07	182	1,91
US81369Y2090 - Participaciones SPDR FUND	USD	32	0,33	31	0,33
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	38	0,39	37	0,39
TOTAL IIC		7.019	72,98	6.500	68,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.463	77,59	6.933	72,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.188	85,13	7.850	82,19
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 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.

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)