

## ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.middlequadrigafunds.es](http://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](mailto: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](mailto: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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,03	0,13	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,39	-0,42	-0,41

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.050.774,00	1.053.665,00
Nº de accionistas	124,00	123,00
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	11.610	11,0486	9,4700	11,3356
2020	10.528	9,4712	6,6795	10,3073
2019	11.468	9,9240	8,7802	10,0331
2018	11.538	8,8456	8,6878	10,7851

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	-0,14	0,24	1,12	1,47	2,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

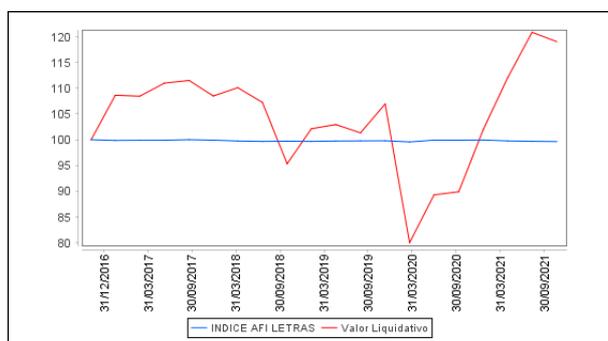
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
16,65	-1,50	7,91	9,76	13,56	-4,56	12,19	-14,52	2,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,62	0,61	0,60	0,63	2,56	2,24	1,90	1,67

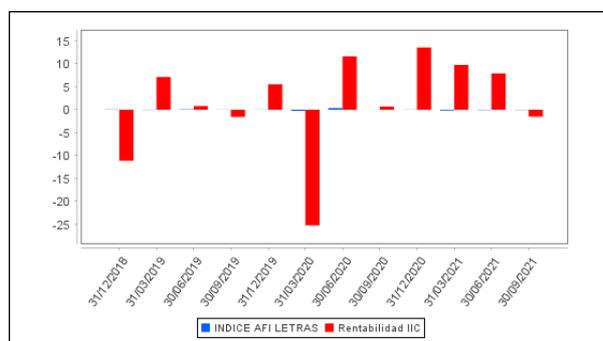
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	10.617	91,45	11.001	93,08
* Cartera interior	1.186	10,22	1.152	9,75
* Cartera exterior	9.428	81,21	9.848	83,32
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	807	6,95	668	5,65
(+/-) RESTO	185	1,59	150	1,27
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.610</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.819</b>	<b>100,00 %</b>

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)	11.819	10.953	10.528	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,27	0,00	-5,45	25.977,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,53	7,59	14,95	-568,59
(+) Rendimientos de gestión	-1,24	8,91	17,76	-408,62
+ Intereses	0,01	0,01	0,05	0,22
+ Dividendos	0,08	0,03	0,13	163,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,07	0,02	-149,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,40	1,09	3,43	-62,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,44	1,61	-104,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,74	7,42	12,51	-124,12
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,01	-132,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-1,35	-2,89	-160,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-1,23	-2,59	-80,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	2,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,07	12,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,07	4,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,06	-100,48
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,08	0,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,08	0,73
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.610</b>	<b>11.819</b>	<b>11.610</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

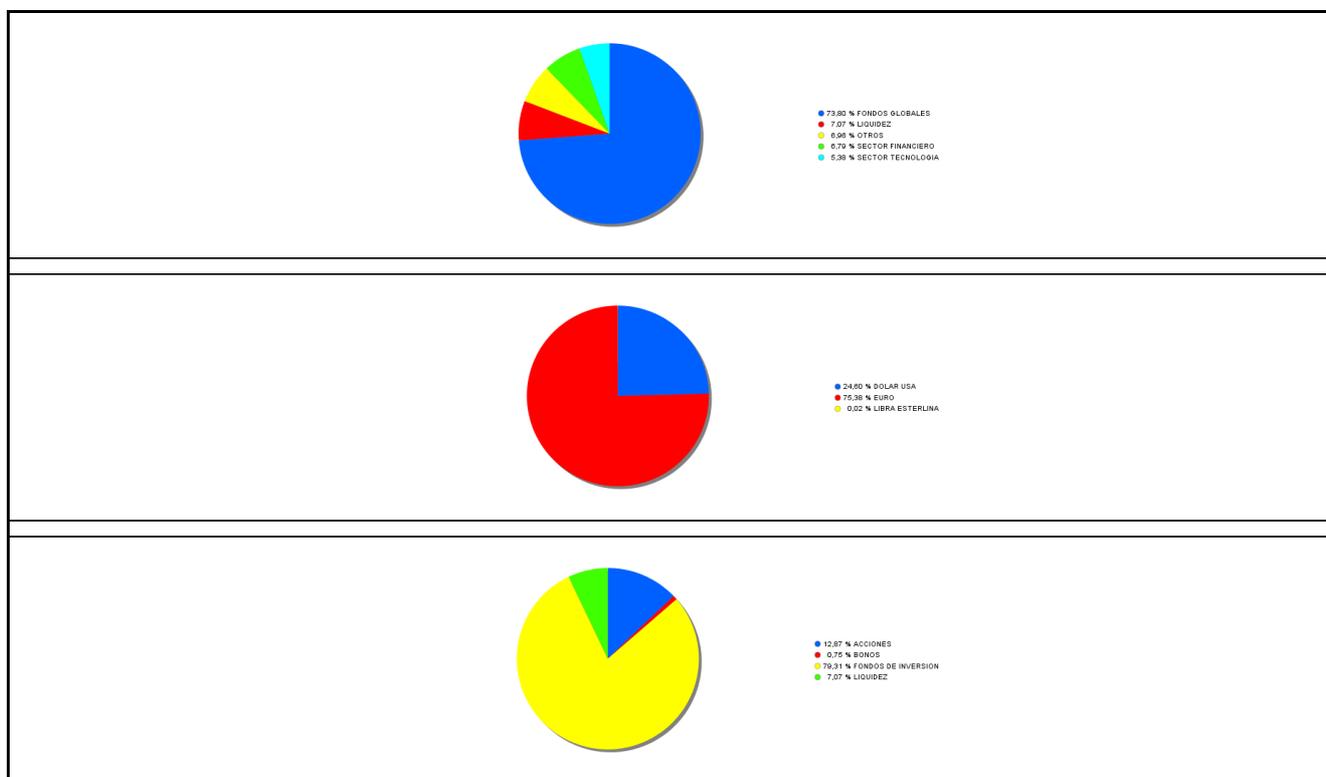
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.191	10,26	1.161	9,82
TOTAL RENTA VARIABLE	1.191	10,26	1.161	9,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.191	10,26	1.161	9,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	83	0,72	79	0,67
TOTAL RENTA FIJA	83	0,72	79	0,67
TOTAL RV COTIZADA	280	2,41	509	4,31
TOTAL RENTA VARIABLE	280	2,41	509	4,31
TOTAL IIC	9.062	78,05	9.271	78,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.425	81,18	9.860	83,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.616	91,44	11.021	93,24

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	392	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	881	Inversión
Total subyacente renta variable		1273	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES OBLIGATION 0 15/08/2030	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0 15/08/2030 1000 Fi	2.251	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26	Venta Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26 10	951	Cobertura
Total otros subyacentes		3202	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4475</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.035.149,30 euros que supone el 26,14% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo

de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 50.589,19 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 15.18 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

#### a) Visión sobre la situación de los mercados

La evolución de los mercados ha virado el foco de atención desde la inoculación de vacunas y su efecto en el desarrollo de la pandemia, hacia otro tipo de factores más ligados a la vida tras el paso del Covid. El ritmo de vacunación en los países desarrollados alcanzó velocidad de cruceros a mediados del mes de julio, con los principales países europeos vacunando a personas con plenas capacidades para trabajar y con una edad todavía muy lejana de la tradicional edad de jubilación. Si bien el ritmo de contagios en Europa se aceleró durante el periodo estival, el mes de septiembre ha supuesto un mes de absoluta reducción de las cifras de muertos y de contagios en los países desarrollados, reduciendo la tasa de incidencia desde los más de 1000 contagiados por cada 100.000 habitantes hasta tasas inferiores a los 100 al terminar el trimestre.

Dicha evolución como comentábamos al principio ha provocado que el mercado se enfoque en intentar estimar la velocidad a la que se va a producir la recuperación económica, y evidentemente, ante un entorno de recuperación económica con unos niveles de inflación y de precios extraordinariamente bajos, ha contribuido a que todo el exceso de dinero impreso y de recursos destinados a intentar sostener la economía ante la embestida del Covid, haya causado, unos meses más tarde, unos problemas que si bien no son todavía estructurales, pueden llegar a serlos.

Las actuales presiones inflacionistas, unidas a las más que previsibles relajaciones en el tono acomodaticio de los bancos centrales en los próximos meses, pesaron sobre el sentimiento del mercado, relajando la tendencia alcista registrada en trimestres anteriores.

El tercer trimestre del año ha sido un periodo de tiempo en el que los mercados ha tenido un comportamiento dispar mes a mes. El global del trimestre arroja la impresión de lo que podría considerarse un resultado con poco movimiento, pero si nos adentramos en la evolución, la caída en la tir del bono americano a 10 años durante los meses de julio y agosto, ante una menor percepción o preocupación del mercado ante la incesante amenaza de inflación, terminó por repuntar la tir del 10 años americano a niveles no vistos desde finales del trimestre pasado (1,63%), dicho aumento en la tir, provocado en parte por un dato de inflación americano que se mantuvo en niveles del 5,4%, tan solo perjudicaron a los valores más ligados a la tecnología durante el último mes del trimestre, siendo el Nasdaq el evidente damnificado por una subida de tipos y una amenaza de inflación que le causó una caída del 5,4% en septiembre, provocando un cierre de tercer trimestre en territorio negativo (-0,4%) tras dos meses en los que la relajación en las tires de los bonos permitió que los valores growth volvieran a despegar.

Por su parte, el S&P 500 americano, en línea con lo acontecido en el Nasdaq vio como todos los avances de los meses de julio y agosto se desvanecían para terminar cayendo en septiembre un 4,8% y cerrar el tercer trimestre con un ligero avance del 0,2%.

Los mercados emergentes por su parte, vieron como las acciones del gobierno chino contra las empresas de videojuegos y de enseñanza digital lastraban la confianza de los inversores del gigante asiático. Todo esto, sumado a la cada vez más visible desaceleración en el crecimiento del gigante asiático, vio como el índice CSI 300 de Shenzhen registraba una caída en el periodo del 6,9%, penalizando al índice de emergentes MSCI Emerging Markets, hasta un 8,8% en el trimestre.

Cabe mencionar, en medio de este resumen que la evolución del dólar durante el trimestre no ha ayudado a las economías emergentes a poder tomar aire para hacer frente a la deuda que afrontan denominada en dólares, muy típica en los países emergentes. El dólar se fortaleció un 2,31% en el trimestre, cerrando en 1,1581\$/?, el nivel más bajo del año, poniendo en jaque a muchas compañías asiáticas cuyo peso de endeudamiento en dólares es importante. Hablando

de endeudamiento y del mercado asiático, a finales del trimestre se produjo la comunicación por parte de la compañía Evergrande de la imposibilidad de hacer frente a los cupones derivados de la deuda emitida tanto en yuanes como en dólares. Muchas de las casas de inversión más reputadas del mundo vieron cómo podía verse salpicados por un impago de la deuda del gigante asiático, quien además tiene la dudosa fama de ser la compañía más endeudada del mundo. Tras una semana de negociaciones, la empresa consiguió pagar el cupón más conflictivo únicamente en yuanes, en una clara demostración por parte del gobierno chino de distinguir positivamente a los inversores en moneda local de los internacionales.

El discurso propagado por los bancos centrales de que la inflación será un hecho transitorio parece que empieza a tambalearse, al incremento generalizado del precio de los alimentos, se han sumado durante las últimas semanas del trimestre la energía, la luz, el gas, el carbón y el petróleo entre otros. Dicho incremento de precios ha visto como el precio del barril de Brent y de West Texas terminaran el trimestre con avances superiores al 4% y 2% respectivamente, aunque con alzas de más del 7% y 10% en el mes de septiembre. La relación lineal entre el incremento de la inflación, las expectativas de subidas de tipos y el mantenimiento de los recortes de producción al menos durante un mes más por parte de la OPEP, ha provocado un aumento en el precio del petróleo que incluso en Reino Unido, ha causado una crisis de desabastecimiento impredecible.

En cuanto a la renta fija europea, la positivación de la pendiente de curvas de tipos ha continuado la senda que registra desde inicios de año, con una yield del Bund alemán que volvió a los niveles de finales del trimestre anterior, hasta el -0,205%, debido a las mencionadas presiones inflacionistas.

A nivel macroeconómico europeo, algunos miembros del BCE han empezado a mostrar su nerviosismo, con unos datos de IPC superiores al 4% como es el caso de Alemania, avisando que las compras de bonos por motivo de la pandemia deben empezar a reducirse, dicha imposición de límites provocará que la financiación de algunos países será cuanto menos complicada.

En cuanto a la sicav, la sicav ha registrado una caída del 1,50% en el trimestre, principalmente perjudicado por la evolución de su posición en el fondo ligado al sector del blockchain y criptomonedas como el blockchain, activo que sufrió durante la parte media del trimestre ante la disminución de la aversión al riesgo del mercado y el avance los mercado de renta variable. Pese al avance del Bitcoin a niveles de 43.000\$ para cerrar el trimestre, los días de decalaje en el cálculo del valor liquidativo del producto no permitió registrar la más que probable revalorización del activo en la valoración de la cartera. Activos como el fondo de MS Asia Opportunity golpearon a la cartera, cayendo más de un 17% en el trimestre, motivado por el rendimiento negativo de la renta variable china. Dicha exposición, sumada al fondo de Schroders Greater China y el fondo centrado en la clase media china de Aberdeen, penalizaron a la cartera durante el trimestre. El buen rendimiento de las materias primas permitió a la cartera liquidar la posición en el ETF ligado al petróleo WTI doble apalancado, añadido a la cartera en marzo de 2020 y que, tras un periodo de consolidación durante más de 18 meses, se liquidó realizando importantes plusvalías. Los comportamientos tibios en el trimestre en las posiciones ligadas a megatendencias cotizadas en dólares permitieron que gracias al fortalecimiento del dólar la sicav consiguiese anotarse unas ligeras plusvalías que compensaron parte de las caídas mencionadas anteriormente.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptada

Ante la caída en los tipos de interés de los bonos de las principales potencias del mundo, se decidió reducir el peso en materias primas, así como rotar ligeramente la exposición de renta variable tecnológica de componente growth por una con un mayor peso en valores considerados value.

La cartera no rotó ninguna otra posición de relevancia durante el trimestre, manteniendo prácticamente intacta su composición.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se redujo parcialmente la posición en renta variable tecnológica ligada a growth para abrir una posición de renta variable tecnológica con mayor componente de valor. Se liquidó la posición apalancada vía etf en el barril de petróleo de WTI a principios del trimestre. Durante el trimestre se abrieron posiciones pequeñas en productos ligados a sectores cíclicos

como el turismo y el ocio, con exposición tanto al mercado europeo como al norteamericano.

#### COMPRAS REALIZADAS

Con motivo de que una mayor inflación cause una subida de tipos de interés en los próximos meses, se realizó una rotación de una pequeña parte de la cartera hacia el fondo de Edmond de Rothschild ligado al Big Data, el cual incluye valores tecnológicos y de telecomunicaciones ligados con un mayor sesgo value. Adicionalmente, se abrió una posición en un fondo de renta variable con mayor presencia de small caps, también ligado a tecnología, de la casa Bluebox, con el objetivo de aprovechar el buen hacer de las empresas de pequeña capitalización en el futuro más cercano gracias a las ayudas por motivo de la pandemia y al especial potencial de revalorización que las empresas de dicho tamaño pueden experimentar.

#### VENTAS REALIZADAS

No ha habido ventas significativas

b) Operativa de préstamo de valores.N/A

c) Utilización de derivados.

La sicav ha mantenido sus posiciones en futuros del Ibex, del DAX Alemán, así como las ventas de futuros del Bund y el Bobl.

d) Otra información sobre inversiones. (Activos en situaciones especiales)

N/A

#### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La sicav no establece un objetivo concreto de rentabilidad.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sicav está invertida en aproximadamente un 85% en renta variable con un 7% de liquidez y un 8% en renta fija y productos alternativos.

Rentabilidad en el trimestre has sido de un 0.56%.

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 9.21%, 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.

El último trimestre del año será un periodo crítico para el devenir de los mercados. Un periodo en el que noviembre deparará previsiblemente el inicio de la retirada paulatina de estímulos por parte de la Reserva Federal, y en el que tras los mensajes de la Fed y el BCE se podría prácticamente descartar que se cometerá un error de precipitación. Será importante seguir de cerca la evolución de la inflación, en la que todo parece indicar que su repunte será transitorio, tras haber remitido ligeramente la inflación americana en agosto del 5.4% al 5.3%. Con una situación de mercado de renta variable en el que, gracias a las ligeras caídas de final de trimestre, y el posterior repunte final, se ha demostrado que las valoraciones actualizadas siguen siendo atractivas, confiamos en que la bolsa sigue siendo el mercado donde es imperativo invertir los recursos de la sicav. Por tanto, esperamos que la sicav se comporte adecuadamente durante el último trimestre del año y permita consolidar el rendimiento realmente positivo que lleva hasta el momento registrando en 2021.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps derendimiento 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	301	2,60	284	2,40
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	182	1,57	166	1,41
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	406	3,50	417	3,52
ES0152768612 - Acciones NYPSPA	EUR	5	0,05	5	0,04
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	297	2,55	289	2,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.191</b>	<b>10,26</b>	<b>1.161</b>	<b>9,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.191</b>	<b>10,26</b>	<b>1.161</b>	<b>9,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.191</b>	<b>10,26</b>	<b>1.161</b>	<b>9,82</b>
XS1716821779 - Bonos HAYA FINANCE 2017 SA 2,625 2022-11-15	EUR	83	0,72	79	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		83	0,72	79	0,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>83</b>	<b>0,72</b>	<b>79</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>83</b>	<b>0,72</b>	<b>79</b>	<b>0,67</b>
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	73	0,63	72	0,61
DE000A2BDEB6 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	232	1,96
DE000A0KRJX4 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	75	0,65	69	0,59
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	38	0,33	37	0,31
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
FR0010397232 - Acciones NOVACYT SA	EUR	4	0,03	4	0,04
US74767V1098 - Acciones QUANTUM CORP	USD	0	0,00	0	0,00
GB00B7T77214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	2	0,02	2	0,02
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	34	0,29	36	0,30
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	53	0,46	57	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>280</b>	<b>2,41</b>	<b>509</b>	<b>4,31</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>280</b>	<b>2,41</b>	<b>509</b>	<b>4,31</b>
LU1597246039 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	147	1,26	152	1,28
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	215	1,85	235	1,99
LU1570391562 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	487	4,20	509	4,31
LU0376438312 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	256	2,21	255	2,16
LU1793345262 - Participaciones BLUEBOX FUNDS	USD	99	0,85	0	0,00
LU1530899811 - Participaciones CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	323	2,78	323	2,73
LU1683287889 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	254	2,19	285	2,41
LU0322253906 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	0	0,00
US26922A2895 - Participaciones DEFIANCE	USD	128	1,10	130	1,10
LU1781816530 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	115	0,99	0	0,00
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	641	5,52	624	5,28
US37954Y7159 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	610	5,25	569	4,81
US46434V3814 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	111	0,95	109	0,92
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	566	4,88	720	6,10
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	292	2,51	289	2,45
US26922A8421 - Participaciones US FUNDS	USD	1	0,01	0	0,00
US37954Y2853 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	0	0,00
LU1627598763 - Participaciones AURIGA	EUR	0	0,00	142	1,20
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,01
US46137V7203 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	1	0,01	1	0,01
DE000A0F5UF5 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	473	4,07	454	3,85
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	299	2,57	295	2,50
US46434G7723 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	101	0,87	102	0,86
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	336	2,90	324	2,74
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	123	1,06	116	0,98
LU1834988781 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
LU0252633754 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	86	0,74	87	0,74
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	374	3,22	380	3,22
IE00BRJT7K50 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	236	2,03	228	1,93
LU1442550114 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	211	1,82	208	1,76
LU0360482987 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	187	1,61	180	1,53
LU0552385535 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	394	3,39	406	3,43
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	59	0,51	0	0,00
LU1378878604 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	169	1,46	199	1,69
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	1	0,00
LU0340554913 - Participaciones PICTET FIF	EUR	294	2,54	312	2,64
LU1279334210 - Participaciones PICTET FIF	EUR	449	3,87	450	3,81
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	536	4,61	671	5,68
US74280R2058 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	0	0,00
US3015057074 - Participaciones ROBO-STOX GLOBAL ROBOTICS	USD	260	2,24	257	2,18
LU1725194317 - Participaciones SCHRODER	EUR	224	1,93	252	2,13
US81369Y8030 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	0	0,00
US78463X4007 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	0	0,00
IE00B3XRP09 - Participaciones VANGUARD VALUE VIPERS	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.062</b>	<b>78,05</b>	<b>9.271</b>	<b>78,44</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.425	81,18	9.860	83,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.616	91,44	11.021	93,24
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - Bonos ESPIRITO SANTO 0,000 2025-06-12	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0641604193 - Participaciones SPIRIT AERO HOLDING	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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