ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: AURIGA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/IIC/SociedadIIC.aspx?isin=ES0139363008.

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 sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.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: Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. 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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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% de la exposición total. 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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación	EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,22	0,15	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,75	-1,01	-0,75	-0,58

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	446.874,00	488.891,00
Nº de accionistas	115,00	120,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.574	12,4723	11,2285	12,8828
2024	6.118	12,5149	10,6311	12,5149
2023	8.145	10,7179	9,7177	10,7528
2022	8.470	9,7182	9,5149	11,5945

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	mixta	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)

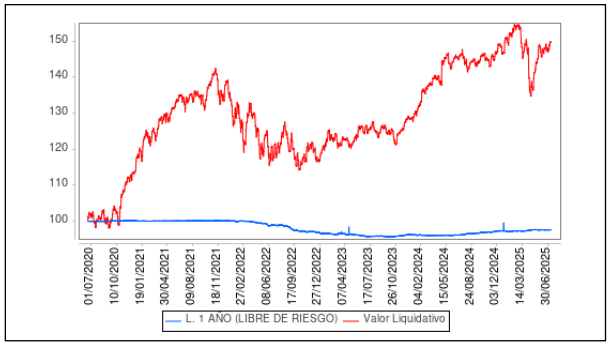
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-0,34	2,26	-2,55	3,01	0,37	16,77	10,29	-15,82	-4,56

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,66	0,63	0,63	0,65	2,51	2,21	2,01	0,00

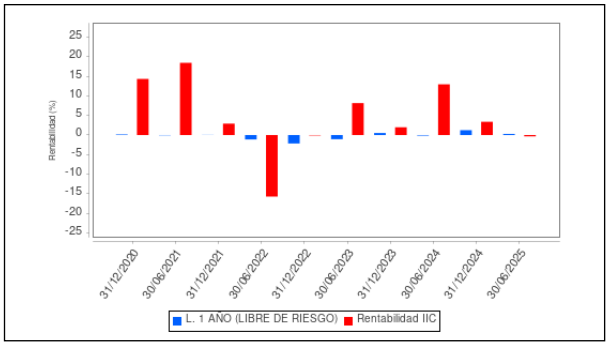
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.058	90,74	5.836	95,39
* Cartera interior	1.238	22,21	1.031	16,85
* Cartera exterior	3.819	68,51	4.804	78,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,04	2	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	302	5,42	197	3,22
(+/-) RESTO	213	3,82	85	1,39
TOTAL PATRIMONIO	5.574	100,00 %	6.118	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)	6.118	8.125	6.118	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,47	-34,85	-9,47	-75,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,12	2,95	-0,12	-103,72
(+) Rendimientos de gestión	0,87	4,34	0,87	-81,87
+ Intereses	0,00	0,06	0,00	-103,11
+ Dividendos	0,08	0,13	0,08	-45,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,08	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	0,72	-0,59	-174,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,01	-0,35	1,01	-362,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	27,08	3,85	27,08	535,58
± Otros resultados	-3,27	0,01	-3,27	-31.224,80
± Otros rendimientos	-23,44	0,00	-23,44	7.142.561,39
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,39	-0,99	-35,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-1,08	-0,74	-37,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-10,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,18	-0,20	-2,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	61,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	-100,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	5.574	6.118	5.574	

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

3. Inversiones financieras

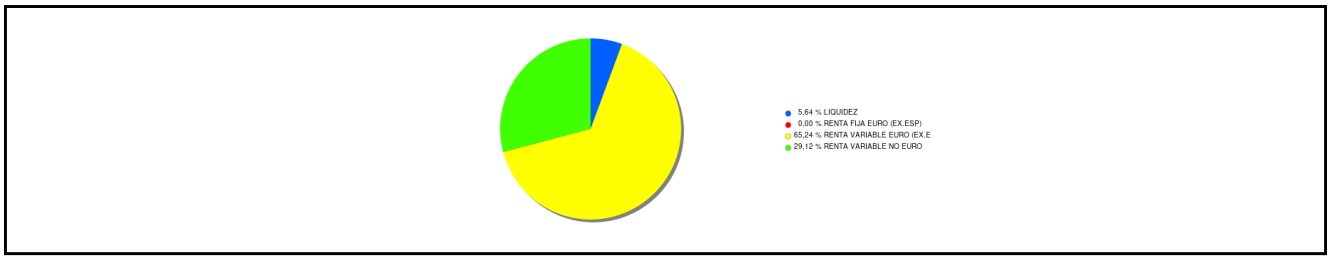
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	428	7,67	289	4,72
TOTAL RENTA VARIABLE	428	7,67	289	4,72
TOTAL IIC	810	14,54	742	12,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.238	22,21	1.031	16,84
TOTAL RV COTIZADA	58	1,05	45	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE	58	1,05	45	0,74
TOTAL IIC	3.757	67,41	4.760	77,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.816	68,46	4.805	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.054	90,67	5.836	95,38

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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,6% 15.08.2034	Compra Futuro|BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,6% 15.08.2	392	Inversión
US TREASURY N/B T 4,000 30.04.2032	Compra Futuro|US TREASURY N/B T 4,000 30.04.2032|1	587	Inversión
Total subyacente renta fija		979	
NASDAQ	Compra Futuro|NASDAQ|2 |	192	Inversión
Total subyacente renta variable		192	
TOTAL OBLIGACIONES		1171	

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

	SI	NO
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 con participaciones significativas, con un volumen de inversión que supone el 67.47% 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 primer semestre de 2025 ha sido todo menos lineal. Si bien los mercados han mostrado una capacidad notable para sostenerse ¿e incluso alcanzar nuevos máximos¿ en medio de una tormenta geopolítica y fiscal, la fragilidad del equilibrio actual es evidente. El periodo ha estado marcado por una volatilidad subyacente, impulsada por políticas fiscales arriesgadas, tensiones comerciales y una desconexión creciente entre el comportamiento de los activos y los fundamentales macroeconómicos.

Políticas monetarias y entorno macroeconómico

La Reserva Federal ha mantenido sin cambios los tipos de interés, resistiendo la presión directa de la administración

Trump, cuyo regreso al poder ha venido acompañado de un agresivo plan de recortes fiscales ¿el "One Big Beautiful Bill"¿ y una política arancelaria que reconfigura las reglas del comercio global. En paralelo, el BCE ha continuado con su senda de recortes, acumulando hasta seis bajadas consecutivas, intentando reanimar una economía europea que se mueve al borde de la estanflación.

Las bolsas han mantenido el pulso gracias a la participación récord de inversores minoristas, pero los signos de agotamiento son cada vez más visibles: divergencias entre soft y hard data, repuntes en los precios pagados por las empresas frente a una demanda que se enfría, y un crecimiento económico que, aunque resistente, empieza a mostrar señales de debilidad estructural.

Geopolítica y desequilibrios estructurales

La reelección de Donald Trump ha sido un punto de inflexión. Su agenda ha introducido una nueva era de proteccionismo y presión institucional. La guerra comercial con China ha escalado con un acuerdo que fija aranceles del 55% para productos chinos y del 10% para los estadounidenses, a cambio de concesiones estratégicas. En Europa, las tensiones con EE.UU. han provocado un giro hacia la autonomía estratégica, pero también han generado nuevas fricciones internas en torno a las prioridades fiscales y energéticas.

Japón ha mantenido su senda de reformas estructurales con éxito moderado, mientras que China lucha por sostener el crecimiento ante la caída de la confianza del consumidor y los problemas persistentes del sector inmobiliario.

Tecnología, concentración y riesgos latentes

El mercado sigue dominado por una concentración histórica en megacaps tecnológicas, retroalimentadas por flujos a ETFs y por el entusiasmo alrededor de la inteligencia artificial. Sin embargo, este entusiasmo convive con un aumento de posiciones bajistas por parte de inversores institucionales y con un deterioro progresivo en las guías empresariales para el segundo semestre.

En este contexto, la renta fija ha vuelto a ganar atractivo como refugio parcial ante la incertidumbre, con caídas significativas en las yields soberanas europeas, aunque en EE.UU. los tipos largos aún reflejan las tensiones fiscales.

Conclusión

Cerramos el primer semestre de 2025 con mercados aparentemente sólidos, pero caminando sobre hielo fino. El impulso tecnológico, la expansión minorista y la resistencia del consumo han sido claves, pero los vientos de fondo ¿aranceles, desequilibrios fiscales, tensiones geopolíticas y disociación entre precios y fundamentos¿ invitan a la cautela. El juego de la liquidez aún no ha terminado, pero las reglas están cambiando rápidamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

Salimos de posiciones más defensivas a principios de año para entrar en posiciones más momentum y añadimos más exposición a tecnología y sector defensa en la caída de abril.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

COMPRAS REALIZADAS

- Compra Global X MSCI Argentina

- Compra iShares U.S. Aerospace & Defense ETF

- Compra Micro E-mini NASDAQ

- Compra iShares S&P 500 EUR HEDGED

VENTAS REALIZADAS

- Venta ISHARES EUR ULTRASHORT BOND UC

- Venta AMUNDI FUNDS - CASH USD

- Venta iSHARES USD CORP BOND 0-3YR ESG UCITS ETF

- Venta SPDR CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR

- Venta VANGUARD USD CORPORATE 1-3Y BOND

- Venta iShares EUR ULTRASHORT BOND UC

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Utilización de derivados.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio diario ha sido de 51.92%

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j cabe destacar la del fondo Audentia FInTech Fund Class A EUR(MT7000019840) con un peso del 7.85% sobre el Patrimonio. Es un fondo con

un largo historial operativo (más de 10 años), políticas de gestión prudente y una estrategia sistemática con control de riesgo. Cuenta con múltiples series de participación y mecanismos de segregación contable detallados, permitiendo tramos diferenciados de riesgo y participación optativa en inversiones menos líquidas o con mayor duración.

Opera mayoritariamente en activos digitales líquidos con custodias segregadas y suscripciones mensuales y reembolsos trimestrales con preaviso.

La SICAV mantiene exposición a este fondo como parte de su estrategia de diversificación en temáticas con alto potencial de crecimiento estructural. El fondo proporciona exposición a activos digitales de manera controlada y diversificada, con un enfoque profesional, institucional y con riesgo contenido mediante uso de coberturas y limitación de drawdowns.

La gestora cuenta con un equipo senior con más de 10 años trabajando conjuntamente, y aplica técnicas cuantitativas y de asignación dinámica según convicción y liquidez. La inversión tiene un carácter no correlacionado, y busca aportar convexidad al conjunto de la cartera.

La exposición se ha mantenido dentro de límites prudenciales y con una visión a medio plazo, contribuyendo positivamente a la diversificación de la SICAV. No se ha observado deterioro estructural del patrimonio derivado de esta posición. El resultado histórico de esta posición es de 975,000 EUR al cierre del primer semestre de 2025.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La sicav no establece un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

A cierre de año 1S2025, la SICAV está invertida aproximadamente en acciones en un 63%, 18% en renta fija, 8% en fondos multi-asset, 7% en crypto y 4% en liquidez.

Rentabilidad en el semestre has sido de un -0,19%

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 9.46%, 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.

Esperamos una segunda mitad de año volátil. Existe una gran dispersión en el desempeño en la renta variable, con las grandes tecnológicas americanas, especialmente NVIDIA, empujando los índices a nuevos máximos, mientras que el resto se están quedando rezagadas. El sentimiento alcista también en terreno de optimismo exacerbado, con predicciones de márgenes y beneficios de las compañías por parte de los analistas bursátiles por las nubes. Seguiremos apostando por la renta fija a largo plazo y tomaremos máximas precauciones en activos de riesgo.

10. Información sobre la política de remuneración.

Política remunerativa de la Sociedad Gestora

No aplica en este semestre.

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 S.A.	EUR	224	4,02	160	2,61
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER SA	EUR	204	3,65	129	2,11
TOTAL RV COTIZADA		428	7,67	289	4,72
TOTAL RENTA VARIABLE		428	7,67	289	4,72
ES0116848005 - Participaciones|GLOBAL ALOOCATION	EUR	494	8,87	486	7,95
ES0165144009 - Participaciones|MUTUAFONDO ESPAÑA FI A	EUR	312	5,61	252	4,11
ES0182836033 - Participaciones|JM KAPITAL KAIROS SICAV	EUR	4	0,07	4	0,06
TOTAL IIC		810	14,54	742	12,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.238	22,21	1.031	16,84
GB00BNTJ3546 - Acciones|ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	58	1,05	45	0,74
TOTAL RV COTIZADA		58	1,05	45	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE		58	1,05	45	0,74
MT7000019840 - PART.FINTEC	EUR	435	7,80	555	9,07
LU0360482987 - Participaciones|MORGAN ST INV F GLB BRNDS Z	USD	257	4,61	276	4,51
IE00B3ZW0K18 - Participaciones|ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR|0,0	EUR	387	6,95	174	2,84
LU0260085492 - Participaciones|JUPITER EUROPEAN GROWTH L	EUR	105	1,88	102	1,66
IE00B53SZB19 - Participaciones|ISHARES	USD	539	9,67	576	9,42
LU0568621618 - Participaciones|AMUNDI FUNDS CASH USD AU	USD	0	0,00	176	2,88
IE00B3YCGJ38 - Participaciones|SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	97	1,74	105	1,72
JE00B78CGV99 - Participaciones|WISDOMTREE BRENT CRUDE|0,000	EUR	0	0,01	0	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1279334210 - Participaciones|PICTET - ROBOTICS	EUR	203	3,64	213	3,47
LU0552385535 - Participaciones|MORGAN ST INV FUND GLB OPP Z	USD	119	2,14	117	1,91
US81369Y3080 - Participaciones|CONSUMER STAPLES SPDR ETF	USD	0	0,00	175	2,86
LU2357235493 - Participaciones|INCOMETRIC FUND NARTEX EQUITY	EUR	334	5,99	358	5,85
IE00BDR0JY05 - Participaciones|ASHOKA WHITEOAK ICAV - ASHOK	EUR	106	1,91	119	1,94
IE00098ZGGO6 - Participaciones|ISHARES USD CORP BOND 0-3YR ES	USD	138	2,48	257	4,21
LU0340554913 - Participaciones|PICTET - DIGITAL	EUR	93	1,67	92	1,50
LU1725194317 - Participaciones|SCHRODER ISF GREATER CHINA	EUR	129	2,32	131	2,14
LU1781816530 - Participaciones|EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BI	EUR	285	5,12	290	4,75
US46434G7723 - Participaciones|ISHARES MSCI TAIWAN ETF	USD	90	1,61	92	1,51
IE000RHYOR04 - Participaciones|ISHARES	EUR	0	0,00	280	4,57
IE00BGYWSV06 - Participaciones|VANGUARD USD CORPORATE 1-3 YEA	USD	0	0,00	361	5,91
LU1681043672 - Participaciones|AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	USD	120	2,15	126	2,06
LU0940005217 - Participaciones|ROBECO ASIAN STARS EQUITIES	EUR	119	2,13	120	1,96
IE00BFM6TC58 - Participaciones|ISHARES USD TREASURY BOND 20+Y	USD	57	1,03	64	1,05
US37950E2596 - Participaciones|GLOBAL X MSCI ARGENTINA ETF	USD	35	0,62	0	0,00
US4642887602 - Participaciones|ISHARES U.S. AEROSPACE & DEFEN	USD	109	1,95	0	0,00
TOTAL IIC		3.757	67,41	4.760	77,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.816	68,46	4.805	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.054	90,67	5.836	95,38
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): BM0000000001 - HARMONY CAPITAL FUND LTD SS CLASS E EUR	EUR	2	0,03	2	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - Obligaciones|ESPIRITO SANTO SAUDE|2,625|2015-06	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica