

QUADRIGA GLOBAL ALLOCATION SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 736

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.aurigasv.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. CUESTA DEL SAGRADO CORAZÓN 6-8
28016 - Madrid

Correo Electrónico

daniel.arribas@aurigasv.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: 16/11/1999

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: 5 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin 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 se incluyen depósitos 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. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto. La SICAV no cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (UCITS). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	3,60	0,98	4,64	2,36
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	5.725.042,00	5.594.610,00
Nº de accionistas	197,00	197,00
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	8.961	1,5653	1,5133	1,6450
2016	7.465	1,5879	1,2423	1,6041
2015	4.556	1,3713	1,2735	1,5099
2014	4.101	1,3041	1,2074	1,3335

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,73	0,00	0,73	1,44	0,00	1,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

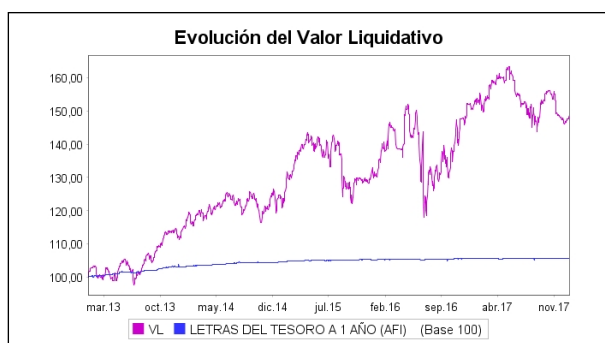
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
-1,42	-4,22	2,66	-5,98	6,63	15,80	5,15	7,35	2,68

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,42	0,41	0,42	1,61	1,33	1,41	0,00

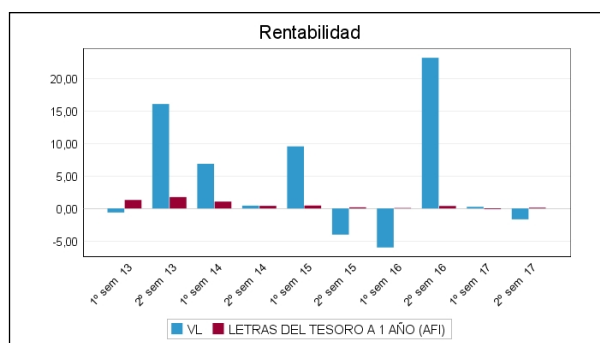
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	6.398	71,40	7.523	84,47
* Cartera interior	4.815	53,73	573	6,43
* Cartera exterior	1.584	17,68	6.950	78,04
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.225	24,83	1.237	13,89
(+/-) RESTO	339	3,78	146	1,64
TOTAL PATRIMONIO	8.961	100,00 %	8.906	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)	8.906	7.465	7.465	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,30	17,15	19,14	-85,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,69	-0,41	-2,12	332,84
(+) Rendimientos de gestión	-0,81	0,59	-0,24	-241,97
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,03	-2,80
+ Dividendos	0,42	1,59	1,98	-72,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	-1,45	-1,70	-80,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	-2,71	-2,01	-124,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,51	3,37	1,75	-146,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,20	-0,24	-75,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,06	-1,96	-11,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,73	-0,72	-1,44	5,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-8,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,05	-7,15
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,22	-0,28	-70,40
(+) Ingresos	0,02	0,07	0,08	-69,53
+ 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	0,02	0,07	0,08	-69,53
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.961	8.906	8.961	

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

3. Inversiones financieras

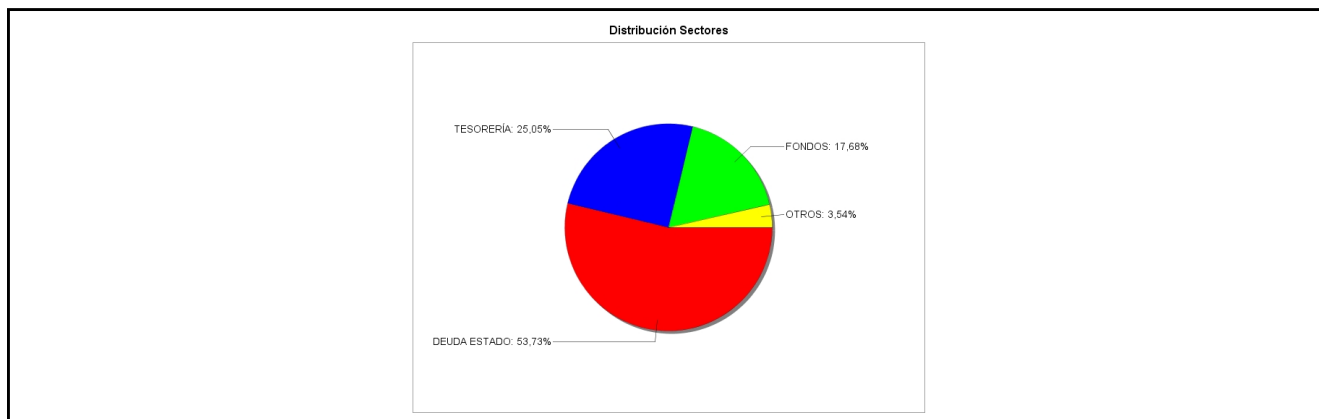
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.013	44,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	802	8,95	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.815	53,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	573	6,44
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	573	6,44
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.815	53,74	573	6,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.584	17,68	1.446	16,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.584	17,68	1.446	16,23
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	5.504	61,81
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	5.504	61,81
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.584	17,68	6.950	78,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.399	71,42	7.523	84,48

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
BN. DEUDA ESTADO ALEMAN 30AÑOS (BUXL)	V/ Fut. FUT. EUX EURO-BUXL 30Y (12/03/18)	1.342	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN. DEUDA ESTADO ITALIANO 10AÑOS (BTP)	V/ Fut. FUT. EUX EURO-BTP 10Y (12/03/18)	1.255	Inversión
Total subyacente renta fija		2597	
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 2000 (16/03/18)	1.095	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (16/03/2018)	1.112	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (16/03/2018)	1.463	Inversión
Total subyacente renta variable		3670	
TOTAL OBLIGACIONES		6267	

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 aplicable.

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

Se han realizado operaciones de compra-venta de renta variable cotizadas en las que la intermediaria ha sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora. La entidad puede proceder a realizar operaciones de repo a corto plazo con el depositario. Por considerarse repetitivas estas operaciones no requieren de autorización expresa. En el sistema de reparto de beneficio de la Oficina Virtual de Bankinter S.A., toda devolución correspondiente a las comisiones satisfechas por la IIC ha sido retrocedida a la propia IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 2017 ha sido un año positivo para la renta variable. El MSCI mundial se ha revalorizado un 21,6% en dólares en el año, destacando Estados Unidos (S&P +20% en divisa local, +5% en euros, Nasdaq +30%). Mientras tanto, el Eurostoxx 50 se ha conformado con un avance del 6,5% (si bien en su mejor momento llegó a acumular ganancias de más del 15%), y el Ibex 35 un 7,4%, con un peor comportamiento relativo en la última parte del año con motivo de la mayor incertidumbre política en nuestro país. A destacar el gran comportamiento de las bolsas emergentes (MSCI de emergentes +34,3%).

Son varios los apoyos que han propiciado la positiva evolución de las bolsas en 2017: Entre ellos, la positiva evolución del ciclo económico, los resultados empresariales y movimientos corporativos, el mantenimiento de políticas monetarias expansivas ante la inflación contenida (políticas monetarias que presionan la rentabilidad en otras alternativas de inversión) y la neutralización de riesgos políticos en Europa (Holanda, Francia, Alemania). Por sectores, en Europa, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología, industriales y servicios financieros. El peor, en telecomunicaciones, media y retail. En el caso de Estados Unidos, con un dólar débil apoyando su economía, expectativas crecientes de reforma fiscal y una FED bastante "dovish", el S&P500 ha tenido un año muy positivo, con rentabilidad elevada sin apenas volatilidad (la mayor caída del año en el S&P500 ha sido del -3%, la menor caída desde 1995). La elevada liquidez suministrada por los bancos centrales ha mantenido la volatilidad en mínimos históricos, y ni siquiera los riesgos geopolíticos (Corea del Norte, Oriente Medio) han sido capaces de incrementarla.

El FMI estima que los países desarrollados crecerán en 2017 un 2,1%, frente al 1,6% de 2016. Esta fortaleza responde a algunos patrones bastante generalizados, como el buen comportamiento de la demanda interna, ayudada por el ritmo elevado de creación de empleo. Asimismo, a medida que la recuperación global se ha ido extendiendo a un número más elevado de países, la demanda externa ha contribuido de manera positiva. En este contexto, el gran ausente de la recuperación ha seguido siendo la inflación. La lentitud con la que se está observando la aceleración de los salarios, así como unas tasas de crecimiento relativamente bajas cuando se comparan con otros periodos de recuperación económica explicaría la ausencia de repunte de la inflación. 2017 también ha sido un año positivo en términos macroeconómicos para las regiones emergentes. La recuperación económica se ha confirmado y ninguno de los BRICS se encuentra en recesión. Además, algunas de las debilidades estructurales que presentaban algunos países, como la elevada inflación, han empezado a reducirse de forma generalizada.

Respecto a la renta fija, durante el año hemos asistido a una elevada volatilidad, tanto en renta fija pública como privada. En el área euro, el bono a 10 años de Alemania marcaba mínimos anuales en abril en 0,15% desde donde repuntaba hasta máximos en 0,60% tras la reunión del BCE en Sintra. En esta reunión el optimismo mostrado por Draghi, que mencionaba que el área euro avanzaba hacia un escenario reflacionista, provocaba un intenso repunte de las curvas de deuda y el adelantamiento de las expectativas de subida para el tipo. Los diferenciales de España e Italia, ceden en torno a 10pb en el 2017 y se sitúan, actualmente, en los 103 y 150pb, a pesar de que se han visto levemente perjudicados por la incertidumbre política registrada en la última parte del año. Ha destacado el comportamiento de Portugal, donde el diferencial frente a Alemania se reduce más de 200pb hasta los 140 pb como consecuencia de la mejora de las perspectivas económicas y corrección de desequilibrios, que han llevado a que dos de las tres principales agencias de

calificación hayan revisado el rating al alza hasta situarlo en grado de inversión.

En EEUU, la victoria de Trump en noviembre de 2016 daba paso al denominado "Trump Trade" y el tipo a 10a en EEUU repuntaba hasta cotizar en el 2,60% en marzo de 2017 (máximos desde

2014). Tras un año de dudas sobre la capacidad de Trump para implementar su programa electoral, la firma en diciembre de la reforma fiscal y el entorno de coyuntura positiva ha provocado un repunte de los tipos estadounidenses a largo hasta el 2,49%.

En renta fija privada EUR ha continuado la cesión de diferenciales. El crédito de grado de inversión cede 30pb en el año y 80pb el crédito de grado especulativo. En la última parte del año estas cesiones se han intensificado después de que el BCE anunciase que las compras de deuda corporativa seguirían siendo elevadas a pesar de la reducción en el ritmo total de compras de activos de los 60.000 millones a los 30.000 millones mensuales.

Dentro de las materias primas, destaca el comportamiento del crudo, +17% en el año, pero con una ganancia acumulada de casi +50% desde los mínimos 2017 y +140% desde marzo 2016 (cuando llegó a caer hasta niveles de 27 USD/b). Esta recuperación del precio del crudo ha sido posible gracias al buen comportamiento de la demanda (apoyada en un ciclo económico al alza y sincronizado en la mayor parte del mundo) y a la contención de la oferta, habiéndose extendido los recortes de producción (-1,8 mln b/día) al conjunto de 2018.

En el mercado de divisas, el dólar ha tenido su peor comportamiento de los últimos 14 años, con una caída frente al euro de casi el 15% y un descenso frente al resto de divisas de referencia (el llamado dólar index) cercana al 10%. Factores a tener en cuenta en esta evolución son: 1) la mayor sorpresa positiva en crecimiento europeo vs americano, 2) la reducción del riesgo político en la Eurozona tras los resultados electorales 2017 que evitan el éxito de las opciones más populistas y 3) el fuerte superávit por cuenta corriente de la Eurozona vs déficit en Estados Unidos. Esto ha podido explicar, al menos en parte, el desigual comportamiento entre las Bolsas americanas y europeas, y explica también el repunte de las materias primas, con el petróleo (WTI) por encima de los 60 dólares barril al cierre del año y con el oro por encima de 1.300 dólares.

Por otro lado, la libra británica se ha depreciado más de un 3% frente al EUR a pesar de la subida de tipos del BoE. La depreciación se debe a la incertidumbre sobre las negociaciones del Brexit y la revisión a la baja de la senda de subidas del tipo de intervención en el medio plazo. Las divisas emergentes han evolucionado de manera favorable, al igual que el resto de activos de estos países, registrando una apreciación media del 5% frente al dólar en 2017. Sólo las divisas de países especialmente vulnerables, como el peso argentino o la lira turca, se han depreciado fuertemente frente al dólar en el 2017. De forma adicional, el real brasileño ha sufrido una ligera depreciación frente al dólar, con una elevada volatilidad motivada por la incertidumbre política que han generado las acusaciones contra Temer por corrupción y las dificultades para la aprobación de la reforma de las pensiones.

Comportamiento de la cartera

Quadrige Global Allocation SICAV ha obtenido una rentabilidad durante el segundo semestre de -1.66% y ha asumido una volatilidad del 11,22%. Para este mismo período, se ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,12%, asumiendo una volatilidad del 0,78%. Por lo tanto, la IIC cierra el 2017 con una rentabilidad anual del -1,42%. Y una volatilidad del 19.52%.

El trimestre se inició con las mismas estrategias implementadas en los meses anteriores: elevada exposición a la renta variable principalmente a través de posiciones en contado y en futuros sobre el índice Euro Stoxx 50. Tras las caídas del mes de noviembre, se reconfiguró íntegramente la cartera.

Inicialmente se incorporó una posición estratégica corta a través de futuros sobre los bonos alemanes a 30 años a la que se le añadió posteriormente una posición corta en bonos italianos a 10 años. La exposición a ambos activos es del 14,63% y 13,67% respectivamente. La economía alemana crece por encima del 4% en términos nominales, una tasa de paro en mínimos y los activos inmobiliarios en zona de sobrecalentamiento con una política monetaria ultra expansiva. Por su parte, Italia tiene una deuda pública superior al 130% del PIB, un sistema financiero con problemas de solvencia y unas elecciones generales en marzo con partidos populistas al alza.

En cuanto a la renta variable, se implementaron estrategias cortas, primero sobre el sectorial bancario del Euro Stoxx 50 y sobre el S&P y seguidamente sobre el índice Russell 2000. La exposición agregada a estos activos es aproximadamente el 40% de la cartera.

En general, la valoración de la gestión realizada este año es negativa. Durante todo el año se han mantenido posiciones largas en acciones europeas, excepto en dos o tres periodos de tiempo, en donde se creyó que había mucho más a perder que a ganar, perdiendo con ello parte de las subidas de los mercados. Las posiciones que más negativamente han contribuido a la rentabilidad de la SICAV han sido las vinculadas al Banco Popular y al dólar estadounidense.

Creemos que los mercados se encuentran en su aceleración final de ciclo. Por ello, se ha configurado una cartera con posiciones vendidas, tanto en acciones como en bonos soberanos, con el objetivo principal de proteger el patrimonio de los accionistas e incluso intentar beneficiarse de caídas bruscas en los mercados. El factor determinante que pudiera desencadenar estas caídas son incrementos de la inflación y, con ello, subidas adicionales de tipos de interés.

El riesgo medio neto en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 83,21%.

El compromiso medio en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 63,03%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 154250,77.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor del 10%; Superado límite emisor del 13,5%.

QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIC SA 2017

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Remuneración TOTAL 2,933,684.30

Remuneración Fija 2,323,001.30

Remuneración Variable 610,683.00

Nº de beneficiarios 38

Id. de remuneración variable 14

Rem. ligada a com. de gestión variable de la IIC 527,683.00

ALTOS CARGOS 1

Remuneración TOTAL 203,754.80

Remuneración Fija 102,595.80

Remuneración Variable 101,159.00

EMPLEADOS INDICENCIA PERFIL RIESGO 4

Remuneración TOTAL 608,013.14

Remuneración Fija 433,013.14

Remuneración Variable 175,000.00

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L01811162 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,40 2018-11-16	EUR	804	8,97	0	0,00
ES0L01809141 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 0,00 2018-09-14	EUR	803	8,96	0	0,00
ES0L01810123 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 0,00 2018-10-12	EUR	803	8,97	0	0,00
ES0L01804068 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,45 2018-04-06	EUR	801	8,94	0	0,00
ES0L01805115 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,43 2018-05-11	EUR	802	8,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.013	44,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.013	44,79	0	0,00
ES0L01806154 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 0,00 2018-06-15	EUR	802	8,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		802	8,95	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.815	53,74	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	85	0,96
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	92	1,04
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	193	2,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	92	1,03
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	111	1,25
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	573	6,44
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	573	6,44
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.815	53,74	573	6,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3333 - RENTA FIJA ETF METAL SECURITIE 2100-01-01	EUR	716	7,99	663	7,44
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA ETF METAL SECURITIE 2100-01-01	EUR	868	9,69	783	8,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.584	17,68	1.446	16,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.584	17,68	1.446	16,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.584	17,68	1.446	16,23
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	0	0,00	164	1,84
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	EUR	0	0,00	60	0,67
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD	EUR	0	0,00	49	0,55
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	0	0,00	134	1,50
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	0	0,00	50	0,56
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO	USD	0	0,00	265	2,97
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTER.	EUR	0	0,00	56	0,62
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	0	0,00	70	0,79
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	98	1,10
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTL	USD	0	0,00	493	5,54
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	144	1,62
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	95	1,06
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	0	0,00	91	1,02
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	102	1,14
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	56	0,63
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	91	1,02
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	74	0,83
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	0	0,00	66	0,74
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	0	0,00	135	1,52
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	38	0,43
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	0	0,00	52	0,59
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	170	1,91
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	96	1,08
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	0	0,00	208	2,34
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	60	0,67
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	71	0,80
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	225	2,53
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	83	0,93
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	76	0,86
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	68	0,76
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	94	1,05
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	74	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	0	0,00	65	0,73
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	56	0,62
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	94	1,05
NL0000093555 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	176	1,97
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	114	1,28
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	233	2,62
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	87	0,98
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	180	2,02
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	49	0,55
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	214	2,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	247	2,78
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	0	0,00	45	0,51
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	0	0,00	63	0,71
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	114	1,28
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	161	1,81
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	5.504	61,81
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	5.504	61,81
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.584	17,68	6.950	78,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.399	71,42	7.523	84,48

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.