

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** UBS **Rating Depositorio:** 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,41	0,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,27	-0,23	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.250.014,00	1.258.720,00
Nº de accionistas	157,00	109,00
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	11.754	9,4028	8,7802	9,8623
2018	11.538	8,8456	8,6878	10,7851
2017	14.965	10,3485	9,2795	10,4948
2016	17.684	9,2797	7,4534	9,3373

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	0,25	-0,18	0,07	0,75	0,43	1,18	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)

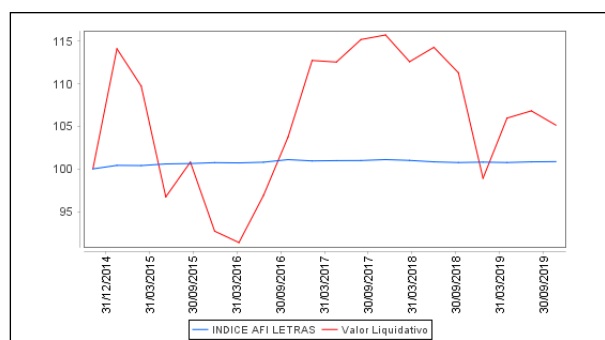
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
6,30	-1,57	0,80	7,13	-11,12	-14,52	11,52	2,93	5,45

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,57	0,54	0,54	0,48	1,90	1,76	1,67	1,97

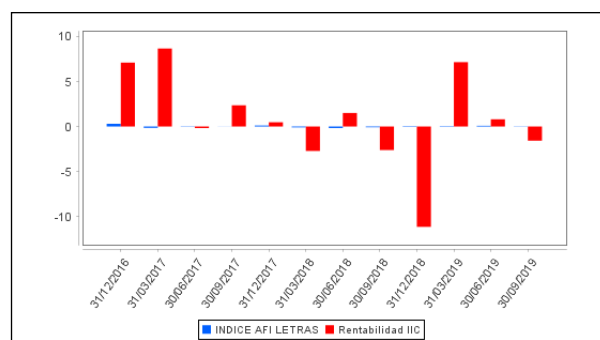
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.476	89,13	11.525	95,85
* Cartera interior	3.616	30,76	4.297	35,74
* Cartera exterior	6.860	58,36	7.227	60,10
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.042	8,87	701	5,83
(+/-) RESTO	236	2,01	-202	-1,68
TOTAL PATRIMONIO	11.754	100,00 %	12.024	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)	12.024	12.201	11.538	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,71	-2,26	-4,30	-69,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,59	0,82	6,08	960,11
(+) Rendimientos de gestión	-1,43	1,20	7,45	-140,41
+ Intereses	0,00	0,01	0,02	-78,66
+ Dividendos	0,45	0,26	0,77	68,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,16	0,15	-94,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,57	-0,22	0,05	144,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	-0,22	-0,49	99,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,88	1,26	6,98	-166,72
± Otros resultados	0,01	-0,05	-0,03	-113,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,41	-1,45	1.103,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,34	-1,18	-78,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	-2,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,10	100,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,06	56,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.027,41
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,08	-3,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,08	-3,13
+ 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)	11.754	12.024	11.754	

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

3. Inversiones financieras

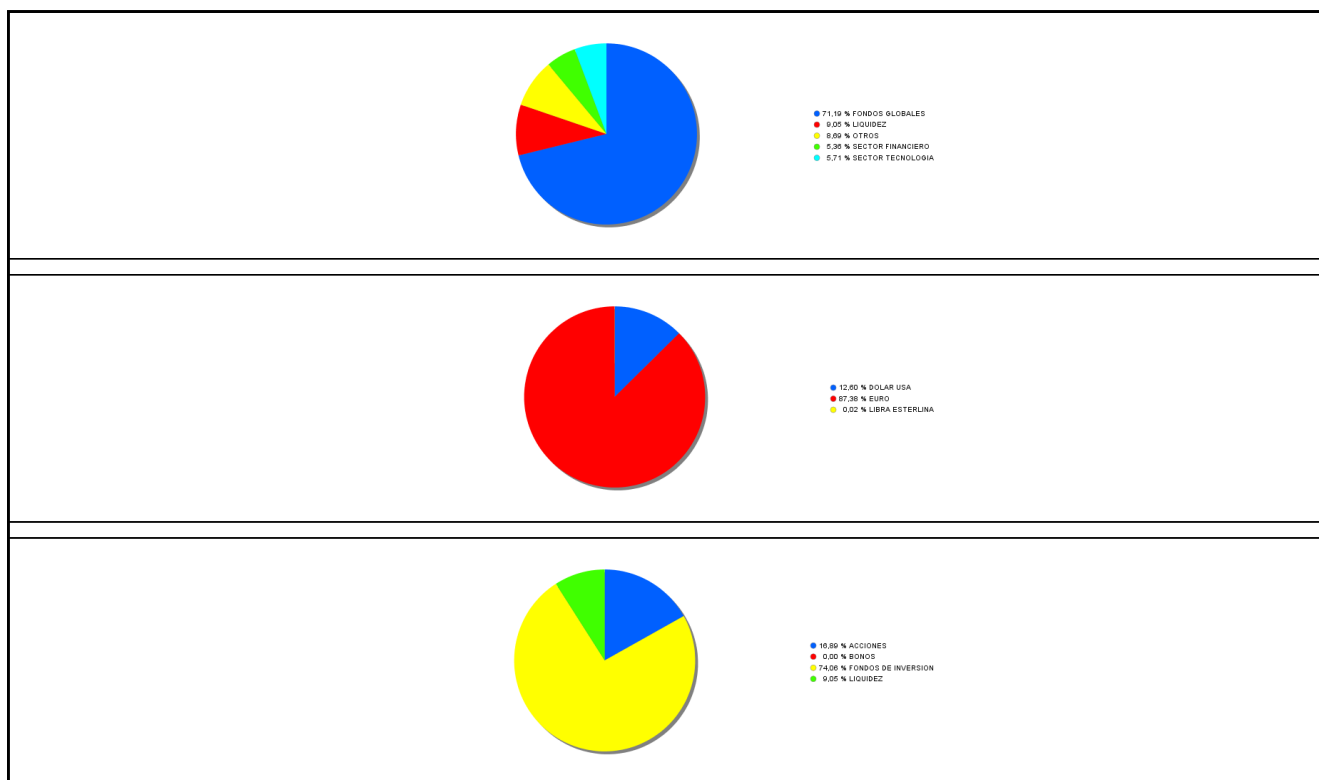
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.600	13,61	1.955	16,26
TOTAL RENTA VARIABLE	1.600	13,61	1.955	16,26
TOTAL IIC	2.008	17,09	2.334	19,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.608	30,70	4.289	35,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	49	0,41
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	49	0,41
TOTAL RV COTIZADA	66	0,56	80	0,67
TOTAL RENTA VARIABLE	66	0,56	80	0,67
TOTAL IIC	6.794	57,80	7.097	59,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.860	58,36	7.226	60,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.468	89,06	11.515	95,77

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	309	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	904	Inversión
Total subyacente renta variable		1213	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/08/2024	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/08/2024 10	953	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028	Venta Futuro BUNDES REPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028 1	2.273	Cobertura
Total otros subyacentes		3226	
TOTAL OBLIGACIONES		4439	

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, uno con un volumen de inversión de 2.522.122,50 euros que supone el 21,46% sobre el patrimonio de la IIC. y un segundo con un volumen de inversión de 4.707.623,50 euros que supone el 40,05% 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

El tercer trimestre de 2019 comenzó con la tregua pactada por EE.UU. y China tras la reunión del G20 en Japón. Este evento no hizo más que prolongar la montaña rusa en lo que se ha convertido el mercado de renta variable mundial, con subidas nada más abrir los mercados el lunes después de la cumbre, y caídas que se sucedieron a finales del mes de julio. Los tweets de Trump, siempre polémicos a la vez que directos, volvieron a retomar fuerza en el impacto causado por sus declaraciones. Durante el trimestre, se vio como tanto Donald Trump como Xi Jinping continuaban con su particular partida de ajedrez, con un tira y afloja constante, en el que el único perdedor es el mercado, debido a los incrementos de volatilidad y a la incertidumbre constante que esto genera en el pensamiento y comportamiento de los inversores. La siempre incisiva percepción de que el fin del ciclo se acerca, no hace más que alimentar todo el nerviosismo y la sensibilidad que todo esto provoca. Poco a poco, tanto los órganos de gobierno de las principales potencias mundiales, así como los bancos centrales, sobre todo, la FED y el BCE, por mayor relevancia en el mundo, fueron virando su intención de aumentar o mantener tipos respectivamente durante el año 2019, hacia una política de estímulos, en vista de una desaceleración cada vez más inminente. Por ello, y tras meses de deliberación, la FED, siempre con Donald Trump como principal crítico, decidió bajar los tipos de interés por primera vez desde 2008, en un 0,25%, desde el rango objetivo del 2,25% - 2,50% al rango de 2% - 2,25%. Esta situación, sin embargo, no fue dramática debido a las expectativas del mercado, en el que los recortes se descontaron previamente a la bajada. Cabe recordar que la FED no tenía en sus planes iniciales de año una posible rebaja, sino todo lo contrario. Un mes más tarde, por si no hubiese sido suficiente, la FED volvió a recortar tipos a mediados del mes de septiembre, al rango de 1,75% - 2%, con la idea de contrarrestar la incertidumbre por la guerra comercial con China, la cual, está contribuyendo decisivamente a la desaceleración de la economía mundial.

Durante el tercer trimestre, se consolidó la situación macroeconómica que muestra que EE.UU. está en una situación considerablemente mejor que la de sus socios europeos o Japón, pero eventos como el desenlace del Brexit, el cual está pesando como una nube en los mercados, no hace más que aumentar la desconfianza en el futuro al colocar su dinero en letras del Tesoro a corto plazo, en vez de en buscar rentabilidades mayores a través de los bonos a largo plazo. Esta tendencia que comentamos terminó por invertir la denominada "curva de rendimiento", tradicional señal de que una recesión está cada vez más próxima.

Los mercados financieros mostraron su preocupación por el futuro especialmente durante el mes de agosto, tradicionalmente difícil debido a la falta de liquidez en el mercado con motivo del periodo vacacional, las caídas registradas durante la primera quincena de mes se fueron corrigiendo a medida que pasaban los días con la vista puesta en la cumbre del G-7 de finales de agosto en Biarritz. Esta cita, clave para las Bolsas mundiales iba a marcar el estado de las tensiones comerciales, finalmente, sirvió para demostrar que EE.UU. mantendría su estrategia de políticas comerciales proteccionistas y que el Brexit, cada vez aumentaba en mayor cantidad, las pulsaciones de los socios europeos. La guerra arancelaria también se disparó durante el trimestre, con una subida del 10% al 15% por valor de 112.000 millones de dólares a productos chinos por parte de Donald Trump, mientras que el líder chino hacia lo propio con una subida de entre el 5% y 10% a más de 5.000 productos estadounidenses. Todo esto, evidentemente, no hizo más que crecer la tensión entre ambas potencias, así como la tensión en los mercados.

Europa por su parte, experimentó la influencia de EE.UU. en el comportamiento de sus mercados bursátiles, con subidas en los meses de julio y septiembre, y con bajadas de entre el 0,8% y e 2,1% en agosto. La crisis migratoria en Italia particularmente, que terminó por expulsar a Salvini del gobierno italiano, así como la disolución de la coalición del Movimiento 5 estrellas y de la Liga Norte, no hizo más que contribuir a la serie de eventos que se han producido durante este trimestre en Europa. Enumerando dichos eventos de uno en uno, en septiembre se anunció la formación en Italia de un nuevo gobierno, compuesto por el partido socialdemócrata Partido Democrático y el Movimiento Cinco Estrellas, otorgando un poco de estabilidad a un país que en enero de 2019, entró en recesión técnica.

El Brexit por su parte, presenció justo antes del inicio del trimestre, como Theresa May dejaba de ser Primera Ministra del Reino Unido para ser sucedido por Boris Johnson, polémico líder del Partido Tory, totalmente Pro-Brexit y fiel creyente en una salida del Reino Unido de Europa a las bravas. Boris Johnson no ha hecho nada más que avivar el fuego durante el tercer trimestre entre la Unión Europea y el Reino Unido, a través de la propuesta de un "hard Brexit" y de un intento de cambio de condiciones en el acuerdo ya firmado por ambas partes. La propuesta de cerrar el Parlamento desde mediados de septiembre hasta el 14 de octubre, de cara a evitar posibles represalias por su intención de salir de Europa con sus condiciones, no hizo más que crecer el clima de tensión entre los británicos, sus líderes y la sensación en el mercado de que nada está claro a menos de un mes de la fecha límite para la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

A nivel nacional, durante el tercer trimestre del año se consumó lo que se consideraba inevitable, los diferentes partidos políticos españoles no consiguieron llegar a un acuerdo de Gobierno, y España se ve avocada a nuevas elecciones el 10 de noviembre. No hace falta explicar, que esta situación generó durante el trimestre, grandes dudas sobre el futuro del país en materia de inversión, debido a la inestabilidad y a la crispación provocada en la población.

Los mercados emergentes vivieron una nueva crisis, esta vez producida por Argentina en el que el gobierno de Macri, admitió la dificultad existentes en repagar la deuda contraída. Esto provocó una devaluación en el peso argentino que pone en riesgo sus posibilidades de reelección como Presidente de Argentina.

Con todo este panorama macroeconómico descrito, los índices americanos registraron rentabilidades positivas tímidas en el trimestre, el S&P 500 +1.19%, el índice tecnológico Nasdaq 100 +1,02% o un 0,31% el Dow Jones Industrial. Los índices europeos no se quedaron atrás durante el trimestre, en particular tanto el Stoxx 600 como el Euro Stoxx registraron sólidas subidas, con un +2,15% y un +2,76% respectivamente. A nivel país, el IBEX cerró con un retorno positivo de 0,50%, el DAX alemán +0,24%, el CAC francés +2,50% y el FTSE MIB italiano con un +4,11% fueron claramente dos de los mejores del trimestre, mientras que el FTSE 100 británico -0,23% fue de los pocos que registró pérdidas durante este periodo.

La TIR del bono alemán a 10 años (bund) bajó durante este trimestre desde los -0,33% hasta los -0,57%, en parte por la tendencia de adquisición de renta fija en los mercados frente a la renta variable y los movimientos en materia de política monetaria por parte de los bancos centrales.

En cuanto a las commodities, el oro tocó máximos del año en los 1.566,20\$/onza durante el mes de septiembre, consolidando su buen año. El oro, tradicional activo refugio, ha visto como este trimestre ha subido su valoración un 3,35%, debido a los eventos macroeconómicos comentados anteriormente, que no hacen más que mover inversores de la renta variable a activos más contrarios como es el oro.

El precio del petróleo se vio sacudido este trimestre debido a los ataques sobre Arabia Saudí a través de drones, haciendo escalar el precio desde los 60\$/barril hasta los 69\$/barril en apenas un día tras el ataque realizado a mediados del mes de septiembre. La oferta de petróleo se vio amenazada, pero durante la segunda mitad de mes se vio como se garantizaba la oferta, haciendo bajar el precio a los niveles de 60\$ previos al ataque. A más a más, el petróleo durante el trimestre ha visto como su precio ha caído un -8,67% como consecuencia de la garantía de oferta, entre otros factores.

La sicav por su parte, cayó un -1,56% durante el tercer trimestre, un retorno peor que el registrado por los mercados europeos y mundiales, debido al cambio de pesos efectuado en la cartera en renta variable, reduciendo la exposición al mercado nacional y europeo, para desviar nuestra inversión a activos más globales, y más centrados en las denominadas megatendencias. Ante toda incertidumbre en la actualidad, las empresas tecnológicas o aquellas ligadas a la tecnología siempre son las primeras en recibir castigos por parte de los mercados, dicho esto, creemos firmemente que las inversiones realizadas en esta materia tienen un componente y un razonamiento a largo plazo que paulatinamente irá dando sus frutos.

La sicav registró unas rentabilidades mensuales de -0.90%, -3,7% y +3,1% en los meses de julio, agosto y septiembre respectivamente.

El mes de agosto fue acusado debido a nuestro peso en tecnológicas y a nuestro peso en un fondo de divisas que desafortunadamente, afectó al rendimiento de la cartera de manera notoria. Los valores españoles como Santander, BBVA y Telefónica, -8,4%, -2,8% y -3,0% respectivamente, no ayudaron a la rentabilidad de la cartera en el área de renta variable, marcada por su principal peso en estos tres valores.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre del año, Arzalejos realizó exactamente 25 operaciones en mercados. Durante el año 2019, la

sicav ha incrementado su operativa con respecto a años anteriores, con el objetivo de actualizar y adaptar la cartera a la disrupción tecnológica y los patrones de comportamiento presentes en el mercado, que tan buenos resultados están generando. Por ello, durante el trimestre, se decidieron rollar los futuros que la sicav posee sobre los índices Ibex 35 y Dax, con motivo de la creencia de que el ciclo alcista que data desde el año 2009 hasta la actualidad, no tiene una fecha de caducidad determinada y todavía puede incrementar las valoraciones de ambos índices. Durante el mes de agosto, y con motivo de las caídas sufridas durante la primera mitad del mismo, la sicav procedió a la redistribución de parte de sus inversiones a activos que, tras las caídas mencionadas, se consideraron buenos puntos de entrada. Se procedió a vender parcialmente la participación en un fondo cuya estrategia de inversión se centró en el foreign Exchange para incrementar el peso en renta variable global y renta variable del sector tecnológico, a través de los fondos de la gestora Pictet, líderes en volumen y rentabilidad en inversión en tecnología, y un fondo de inversión quality grandes compañías con sesgo global.

Las perspectivas en el sector real estate y el convencimiento de la sicav en la disrupción y el impacto que la tecnología va a tener en la vida de las personas, llevó a la venta de la participación total de la gestora en Merlin Properties para incrementar la presencia en tecnología americana a través de un ETF asociado al índice americano de tecnología Nasdaq.

Adicionalmente, con motivo del "pain trade" que viene experimentando la filosofía de inversión "value" frente a la filosofía "growth" y el peso de la sicav en inversiones en valor, se realizaron ventas en dos de los fondos value que más peso ostentaban en la cartera y que desde su lanzamiento, no estaban generando las rentabilidades esperadas.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el trimestre.

c) Utilización de derivados

No se han realizado operaciones con derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

-

Activos en situaciones especiales

Ningún activo en situación especial.

3. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 8.51%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo .

4. 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.

5. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en este trimestre.

6. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de la sicav de cara al cierre del año se concentrarán en la búsqueda de valor de activos poco correlacionados con la cartera, de cara a poder establecer medidas de contención ante los indicios y perspectivas de desaceleración que se empiezan a vislumbrar en el horizonte. El incremento de peso de activos alternativos, no centrados en tecnología y renta variable europea será uno de los mandatos que se realizarán, como medida de preparación de la cartera para registrar una menor volatilidad y un retorno más consistente. La sicav incrementará su peso en renta fija a través de la inversión en bonos directos de entidades consolidadas, que en la actualidad reparten cupones atractivos y con

un amplio historial de éxito en sus pagos y rentabilidades generadas.

Política remunerativa de la Sociedad Gestora

Quadriga Asset Managers Gestión, SGIIC. S.A. dispone de una política remunerativa de acuerdo con los principios establecidos en el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva que tiene en cuenta su dimensión y actividad.

La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web (www.quadrigafunds.es), no ha habido modificaciones de la misma en 2019.

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	329	2,80	323	2,69
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	152	1,29	156	1,30
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	463	3,94	506	4,21
ES06735169E5 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	7	0,05
ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	5	0,04	5	0,04
ES0152768612 - Acciones INYP SA	EUR	6	0,05	7	0,06
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	305	2,54
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	201	1,71	187	1,55
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	444	3,78	458	3,81
TOTAL RV COTIZADA		1.600	13,61	1.955	16,26
TOTAL RENTA VARIABLE		1.600	13,61	1.955	16,26
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	204	1,74	202	1,68
ES0147622031 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	111	0,95	113	0,94
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	121	1,03	257	2,13
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	125	1,06	265	2,20
ES0179463007 - Acciones KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	278	2,37	277	2,30
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	412	3,51	429	3,57
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	497	4,23	519	4,31
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	143	1,21	151	1,25
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	116	0,99	123	1,02
TOTAL IIC		2.008	17,09	2.334	19,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.608	30,70	4.289	35,67
XS0234821345 - Bonos EFG EURO BANK 1,500 2019-07-09	EUR	0	0,00	49	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	49	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	49	0,41
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	49	0,41
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	36	0,30	44	0,36
US46267X1081 - Acciones IQIYI INC	USD	25	0,21	30	0,25
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	3	0,03	4	0,03
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	2	0,02	2	0,02
TOTAL RV COTIZADA		66	0,56	80	0,67
TOTAL RENTA VARIABLE		66	0,56	80	0,67
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	225	1,91	219	1,82
LU0531876760 - Participaciones CHINA AMC	EUR	0	0,00	0	0,00
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	557	4,74	200	1,66
US37954Y7159 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	309	2,63	0	0,00
LU0069452877 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	483	4,11	477	3,97
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	230	1,96	151	1,26
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	153	1,30	74	0,61
LU1627598763 - Participaciones AURIGA	EUR	345	2,94	1.128	9,38
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
DE000A0F5U5F5 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	190	1,62	0	0,00
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	395	3,36	385	3,20
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	112	0,95	113	0,94
FR0011042753 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	520	4,42	514	4,28
FR0007054358 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.014	8,43
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	699	5,94	715	5,94
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	114	0,97	108	0,90
IE0033758917 - Participaciones MUIZINICH & CO LTD	EUR	606	5,16	603	5,02
LU0340554913 - Participaciones PICTET FIF	EUR	319	2,71	233	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1279334210 - Participaciones PICTET FIF	EUR	327	2,78	236	1,96
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	384	3,27	226	1,88
LU1132347094 - Participaciones PREVAL SA	EUR	193	1,64	199	1,66
LU1193126809 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	112	0,96	110	0,91
US3015057074 - Participaciones ROBO-STOX GLOBAL ROBOTICS	USD	329	2,80	205	1,71
LU1725194317 - Participaciones SCHRODER	EUR	191	1,62	185	1,54
TOTAL IIC		6.794	57,80	7.097	59,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.860	58,36	7.226	60,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.468	89,06	11.515	95,77
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0925276114 - Bonos ESPIRITO SANTO 0,000 2025-06-12	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
LU0641604193 - Participaciones SPIRIT AERO HOLDING	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

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)