

## KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** NOVO BANCO      **Rating Depositario:** Caa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.quadrigafunds.es](http://www.quadrigafunds.es).

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

### Dirección

Cuesta del Sagrado Corazon, 6  
28016 - MADRID  
913244200

### 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

La sociedad ha cerrado el semestre con una exposición a renta variable directa a través de ETF de un 14,18%, en renta fija directa de un 0,25%, en fondos de un 70,81%, y en liquidez o fondos de liquidez de un 14,76%.

#### 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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,27           | 0,36             | 0,27 | 0,64 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,10           | 0,10             | 0,10 | 0,10 |

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                   | 27.366.011,00  | 27.890.512,00    |
| Nº de accionistas                               | 148,00         | 149,00           |
| 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 | 33.683                                   | 1,2308            | 1,1219 | 1,2896 |
| 2019                | 35.389                                   | 1,2689            | 1,1858 | 1,2704 |
| 2018                | 37.674                                   | 1,1858            | 1,1791 | 1,2704 |
| 2017                | 51.620                                   | 1,2605            | 1,2427 | 1,2796 |

### 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     | 0,45                    | 0,00         | 0,45  | 0,45         | 0,00         | 0,45  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,05  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

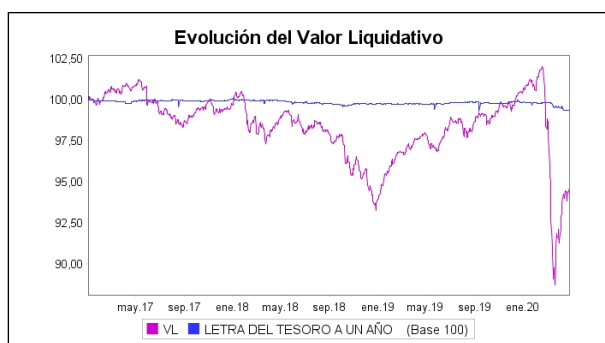
| Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017  | Año t-5 |
| -3,00          | 5,72            | -8,24  | 1,27   | 0,88   | 7,00  | -5,92 | -0,19 |         |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,87           | 0,44            | 0,43   | 0,44   | 0,43   | 1,72  | 1,64 | 2,08 |         |

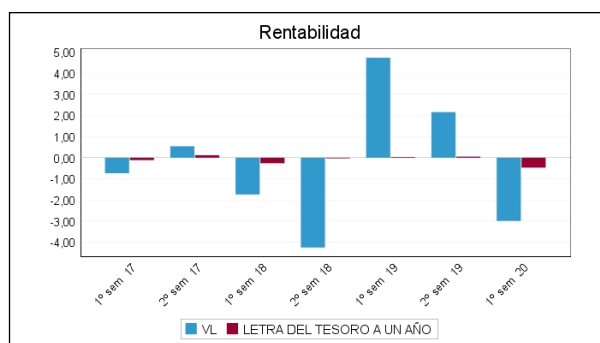
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 31.295             | 92,91              | 34.478               | 97,43              |
| * Cartera interior                          | 2.553              | 7,58               | 1.416                | 4,00               |
| * Cartera exterior                          | 28.742             | 85,33              | 33.062               | 93,42              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.164              | 6,42               | 595                  | 1,68               |
| (+/-) RESTO                                 | 224                | 0,67               | 316                  | 0,89               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>33.683</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>35.389</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)                                  | 35.389                       | 36.407                         | 35.389                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -2,04                        | -4,96                          | -2,04                     | -62,03                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -3,06                        | 2,15                           | -3,06                     | -231,52                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -2,51                        | 2,74                           | -2,51                     | -184,61                                   |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -0,13                                     |
| + Dividendos  | 0,03                         | 0,10                           | 0,03                      | -69,24                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -1,13                        | 1,27                           | -1,13                     | -181,95                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -1,43                        | 1,38                           | -1,43                     | -195,40                                   |
| ± Otros resultados  | 0,01                         | -0,01                          | 0,01                      | -166,54                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,55                        | -0,59                          | -0,55                     | -13,85                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,45                        | -0,48                          | -0,45                     | -14,14                                    |
| - Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -8,94                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -3,01                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | 8,11                                      |
| - Otros gastos repercutidos   | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -84,68                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 17,26                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 9,45                                      |
| + 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>33.683</b>                | <b>35.389</b>                  | <b>33.683</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

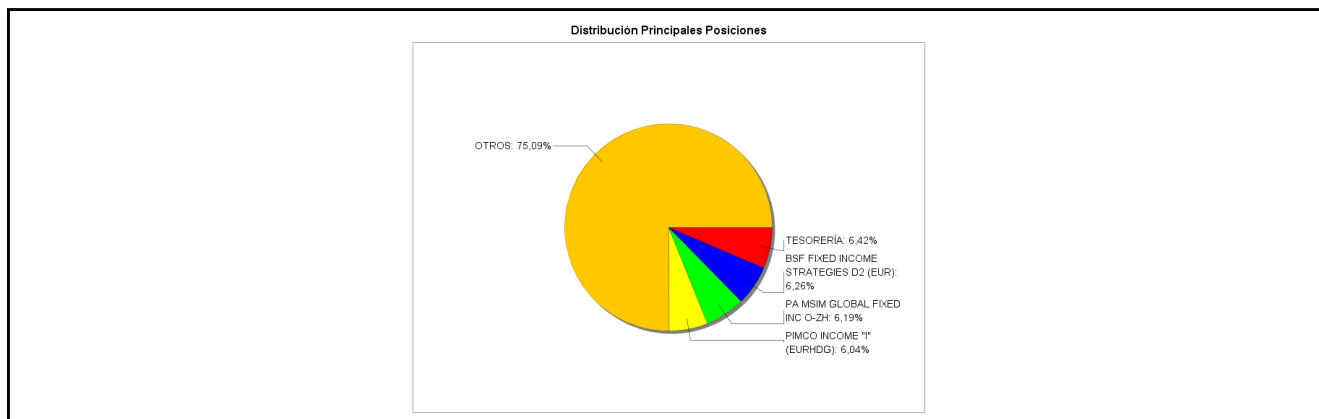
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 2.553            | 7,58  | 1.416            | 4,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 2.553            | 7,58  | 1.416            | 4,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 1.632            | 4,85  | 1.481            | 4,19  |
| 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                      | 1.632            | 4,85  | 1.481            | 4,19  |
| TOTAL IIC                                 | 27.110           | 80,49 | 31.581           | 89,22 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 28.742           | 85,34 | 33.062           | 93,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 31.295           | 92,92 | 34.478           | 97,41 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

No aplicable.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El mes de junio se cierra con subidas en los mercados. De hecho, el segundo trimestre de 2020 ha sido uno de los mejores que se recuerdan, si bien llega después de uno de los peores de la historia. Destacamos la espectacular subida desde los mínimos de marzo, que en el caso de las bolsas americanas ha convertido al segundo trimestre en el más alcista de los últimos veintidós años. El Nasdaq ha subido un 30% en el trimestre, el S&P un 20%, el Eurostoxx un 16% y el MSCI de mercados emergentes en dólares un 17%. Estos datos son aún más llamativos si consideramos que esta extraordinaria remontada se ha producido en un entorno de contracción económica muy aguda por la crisis del coronavirus y con unas perspectivas de reactivación económica que, pese al optimismo de los mercados financieros, distan mucho de ser claras, en lo que a los próximos trimestres se refiere, aunque el mercado tiene esperanza en la reapertura de las economías para la recuperación de la actividad económica, pese a que hay varios riesgos como la aparición de rebotes en EE.UU. en las últimas semanas, la continua escalada de contagios en Brasil o India o el exceso de liquidez derivado de las medidas de estímulo de los bancos centrales, que podría llevar tanto a Europa como Estados Unidos a una

japonización, que no es nuevo pero el Covid lo ha acelerado y amplificado.

En este contexto de cambio hacia una economía de "bajo crecimiento prolongado" las bolsas, con la excepción del Nasdaq, se encuentran en un terreno intermedio entre los máximos del año y los mínimos de marzo, y en junio no han logrado pasar de los máximos de la primera semana. Las americanas son las que están más cerca de los máximos, y de hecho, como decíamos, el Nasdaq ha superado ya los máximos y está en récord histórico de todos los tiempos, pero el S&P está a un 8% de máximos históricos, y las europeas y las restantes bolsas aún más lejos.

La subida de las bolsas del último mes de junio vino con unos datos muy buenos de empleo americano, aunque como dice el Nobel Paul Krugman, el informe de empleo no refleja la realidad del mercado laboral, dada la confusa situación creada por la pandemia y los programas de ayuda del Gobierno. En definitiva, hay dudas que se proyectan también hacia la lectura de los PMIs, y a los efectos a medio plazo de las fuertes medidas de choque que se han tomado, porque las medidas monetarias tienen "rendimientos decrecientes" y llevan ya mucho tiempo aplicándose.

En cuanto a Europa, destacamos que los programas de compra de deuda reducen las primas de riesgo de los bonos, a la vez que la expectativa de acuerdo sobre el fondo de Reconstrucción permite rebajar las primas de riesgo periféricas. Este factor explica también el mejor comportamiento relativo de la bolsa europea vs la americana en junio (6% del Eurostoxx 50 frente al 1,8% del S&P), que no en el semestre, en donde el Eurostoxx 50 cae un -13,7%, frente al -4% del S&P. En España, el Ibex se coloca a la cola de sus homólogos europeos, con caídas del -29%. Los organismos internacionales han actualizado sus previsiones y confirman la fuerte recesión en 2020, con caídas del crecimiento mundial entre el -5% y el -6%, seguido de una lenta recuperación a partir de 2021. Avisan que no volveremos a niveles de riqueza precrisis hasta al menos 2022. En el caso de España, las previsiones del FMI y de la OCDE apuntan a una caída del crecimiento en 2020 del -12,8% y el -11,8% respectivamente, con una recuperación del 5%-6% en 2021. Nuestro país será el más castigado dentro de la OCDE dado el fuerte peso del sector servicios, y en particular, del turismo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Empezamos el trimestre en la parte alta del rango en RV y deshaciendo poco a poco en enero por las altas valoraciones. Seguimos con nuestra convicción de favorecer a EE.UU. y por eso, nos deshicimos de Europa. También redujimos nuestra exposición a los neutrales.

Con las caídas de los mercados a finales de febrero y marzo, fuimos vendiendo los activos más conservadores que tan buen resultado nos habían dado como el Treasury y, también vendimos, la última semana de marzo con la subida, una pequeña exposición a RV española.

Empezamos el segundo trimestre neutral, debido a la falta de visibilidad por parte del levantamiento de las medidas adoptadas por los gobiernos y el efecto en la economía. Con la recuperación fuimos reduciendo exposición paulatinamente durante los meses de abril, mayo y junio, cerrando el semestre de manera defensiva. En concreto, redujimos Value y Europa en abril y mayo, y un poco de emergentes Growth y S&P a finales de junio.

Fuimos incorporando a la cartera posiciones de renta fija, ya que con la caída que sufrieron en marzo, la vimos atractiva.

c) Índice de referencia.

No aplica.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el semestre, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 4,82% y el número de accionistas un 0,60%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -3,00% y ha soportado unos gastos del 0,54% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%, el impacto sobre el patrimonio medio ha sido nulo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplica.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del período la sociedad tenía una liquidez del 18,63%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año. Datos reales a 30 jun (desgranando los fondos): RF: 48%, RV 23%, Liquidez 19%, Neutrales/otros, 6% y oro 4%.

Este semestre se ha caracterizado por tener dos trimestres opuestos: en el primero los activos conservadores fueron las estrellas (oro y treasury) y los activos de riesgo (RV y crédito), los que peor comportamiento han tenido; y en el segundo ha sido al revés, la RV el activo que mejor lo ha hecho.

En enero, antes de las caídas, vendimos parte de RV Europa (Etf Eurostoxx 50, Etf Ibex y fondo de dividendo) y de Value

Global (Robeco Global Premium). También deshicimos una parte de los neutrales (Belgravia y Vitrio). La ventas en plena crisis de febrero y marzo fueron más de los productos defensivos como Pimco Total Return (treasury americano) comprando algo de S&P, Eurostoxx600 y oro.

En el segundo semestre seguimos reduciendo Value (Robeco US Premium y Robeco Global Premium), ya que vemos menos recorrido que la tecnología y Europa (tanto el Etf de Euro Stoxx600 como El Bgf European Equity Income), preferimos EE.UU. A finales de junio, redujimos un poco de EE.UU (ETF S&P), emergentes (Vontobel EM) y Growth (MS Gopal Opportunity) ya que lo vemos algo sobrecomprados.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 80,93%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: BSF Fixed Income Strategies D2 (Eur) con un 6,26% y MSIM Global Fixed Inc O-ZH con un 6,19%.

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

El objetivo de rentabilidad de la Sicav es del 3% y hemos cerrado el período con un -3%. Este mal semestre se debe a las caídas generalizadas de la en RV (Europa un -14%, EE.UU. un -4% y Emergentes un -10%) y de la RF, que se han ampliado los spreads con la consecuente caída. Los únicos activos que han ayudado han sido los clásicos activos refugios como el treasury americano y el oro junto con la tecnología.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sociedad ha sido de un 5,74% con un nivel de confianza del 99% a un mes, utilizando la metodología Montecarlo.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Quadriga Asset Managers Gestión, SGIC, 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](http://www.quadrigafunds.es)), no ha habido modificaciones de la misma en 2019.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el semestre.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, después del gran rally del segundo trimestre del año, debido a las perspectivas positivas de la normalización, estamos defensivos por la cantidad de riesgos que vemos en el mercado, siendo asimétricos a la baja.

Todavía creemos que la volatilidad es muy alta en el mercado y la visibilidad baja, por eso no creemos que sea el



momento de sobreponderar la RV, aunque estamos con la confianza suficiente en los bancos centrales y gobiernos para pensar que volveremos a la normalidad en cuanto la crisis sanitaria acabe.

Seguimos teniendo una sobreponderación en la RV frente a la RF, aunque con la ampliación de spreads y la alta valoración en la RV, se ha ido reduciendo.

Continuamos con nuestro posicionamiento estructuralmente positivo en EE.UU. frente a Europa o Emergentes y del Growth frente al Value. En concreto seguimos incluyendo tecnología en la cartera porque creemos que es el sector que mejor comportamiento tendrá a futuro.

En resumen, creemos que la caída del mercado por el Covid19 no deja ver con claridad el futuro y por eso, estamos cautos prefiriendo la RV a la RF, EE.UU. a Europa y la tecnología por encima de otro sector.

## 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 |
| 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 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0114675038 - PARTICIPACIONES BESTINVER RENTA      | EUR    | 1.004            | 2,98 | 0                | 0,00 |
| ES0182790032 - PARTICIPACIONES BERCAPITAL MAGNUM    | EUR    | 0                | 0,00 | 411              | 1,16 |
| ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITI | EUR    | 1.549            | 4,60 | 1.005            | 2,84 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 2.553            | 7,58 | 1.416            | 4,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>       |        | 2.553            | 7,58 | 1.416            | 4,00 |
| 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 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATAWAY IN        | USD    | 714              | 2,12 | 909              | 2,57 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL            | USD    | 918              | 2,73 | 573              | 1,62 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 1.632            | 4,85 | 1.481            | 4,19 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 1.632            | 4,85 | 1.481            | 4,19 |
| LU1041600690 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FUNDS INCO | EUR    | 998              | 2,96 | 0                | 0,00 |
| LU1955045635 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO | EUR    | 294              | 0,87 | 0                | 0,00 |
| LU0376438312 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL F W | EUR    | 242              | 0,72 | 0                | 0,00 |
| LU0252965594 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL F J | EUR    | 192              | 0,57 | 0                | 0,00 |
| LU1570391562 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVESTORS G | EUR    | 176              | 0,52 | 0                | 0,00 |
| IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES MAN AHL TARGET RISK  | EUR    | 980              | 2,91 | 1.011            | 2,86 |
| IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 EUR- | EUR    | 656              | 1,95 | 567              | 1,60 |
| LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN | EUR    | 970              | 2,88 | 1.127            | 3,19 |
| LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-STAB RE | EUR    | 2.013            | 5,98 | 2.067            | 5,84 |
| LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED IN | EUR    | 2.084            | 6,19 | 2.111            | 5,97 |
| LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOB PREM  | EUR    | 0                | 0,00 | 878              | 2,48 |
| LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO | USD    | 871              | 2,58 | 800              | 2,26 |
| LU0278093082 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EUROPEAN EQ | USD    | 246              | 0,73 | 377              | 1,07 |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZUNICH EN SH TERM  | EUR    | 1.516            | 4,50 | 1.552            | 4,38 |
| LU1628005743 - PARTICIPACIONES DIP - LIFT GLOBAL VA | EUR    | 127              | 0,38 | 152              | 0,43 |
| FR0007032990 - PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M-I         | EUR    | 1.477            | 4,39 | 1.499            | 4,24 |
| FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA CASH EQUIV  | EUR    | 1.096            | 3,25 | 1.399            | 3,95 |
| IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST | EUR    | 244              | 0,72 | 479              | 1,35 |
| IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRADITIONAL REAL EST | EUR    | 1.106            | 3,28 | 1.070            | 3,02 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| LU0579997130 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EUROPEAN E | EUR    | 181              | 0,54  | 506              | 1,43  |
| IE00BWBFSJ00 - PARTICIPACIONES MAN EUROPEAN MID-ALR | EUR    | 1.030            | 3,06  | 1.045            | 2,95  |
| LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTORS VTR | EUR    | 0                | 0,00  | 944              | 2,67  |
| IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INVESTO | EUR    | 2.035            | 6,04  | 2.093            | 5,91  |
| LU0329592538 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL ALL | USD    | 174              | 0,52  | 358              | 1,01  |
| LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTOR BELG | EUR    | 0                | 0,00  | 1.164            | 3,29  |
| DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR600 | EUR    | 246              | 0,73  | 383              | 1,08  |
| LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EM.CONSERV    | EUR    | 495              | 1,47  | 599              | 1,69  |
| LU0438336421 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STR | EUR    | 2.108            | 6,26  | 2.111            | 5,96  |
| LU0252966485 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS     | EUR    | 163              | 0,48  | 173              | 0,49  |
| DE0002635307 - PARTICIPACIONES AISHARES STOXX EUROP | EUR    | 513              | 1,52  | 442              | 1,25  |
| LU0942882589 - PARTICIPACIONES ASTRA BRGATE B&H     | EUR    | 488              | 1,45  | 512              | 1,45  |
| LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROP V | EUR    | 88               | 0,26  | 95               | 0,27  |
| LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY EURO SHORT  | EUR    | 1.515            | 4,50  | 1.499            | 4,23  |
| LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO US PRE EQ IH  | EUR    | 0                | 0,00  | 529              | 1,49  |
| LU0316493237 - PARTICIPACIONES FT GLOBAL TOTAL RET  | EUR    | 893              | 2,65  | 964              | 2,72  |
| IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RETURN   | EUR    | 0                | 0,00  | 841              | 2,38  |
| FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35    | EUR    | 147              | 0,44  | 389              | 1,10  |
| FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE   | EUR    | 963              | 2,86  | 977              | 2,76  |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO STOXX | EUR    | 383              | 1,14  | 435              | 1,23  |
| DE0005933931 - PARTICIPACIONES INDEXCHANGE INVEST.  | EUR    | 400              | 1,19  | 433              | 1,22  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 27.110           | 80,49 | 31.581           | 89,22 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | 28.742           | 85,34 | 33.062           | 93,41 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 31.295           | 92,92 | 34.478           | 97,41 |

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 aplica.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total