

ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,88	1,03	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,36	-0,41	-0,29

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	1.111.617,00	1.152.936,00
Nº de accionistas	125,00	153,00
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	10.528	9,4712	6,6795	10,3073
2019	11.468	9,9240	8,7802	10,0331
2018	11.538	8,8456	8,6878	10,7851
2017	14.965	10,3485	9,2795	10,4948

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	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,14	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

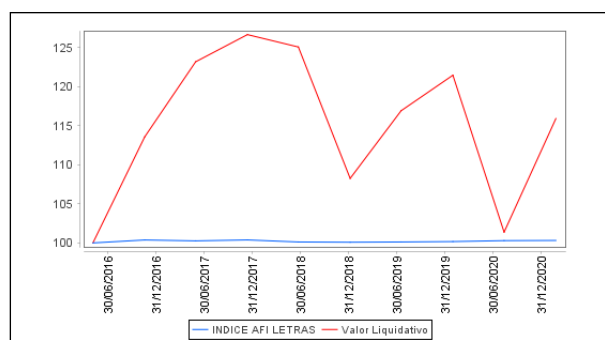
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-4,56	13,56	0,68	11,62	-25,22	12,19	-14,52	11,52	0,80

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,56	0,63	0,63	0,66	0,64	2,24	1,90	1,76	1,74

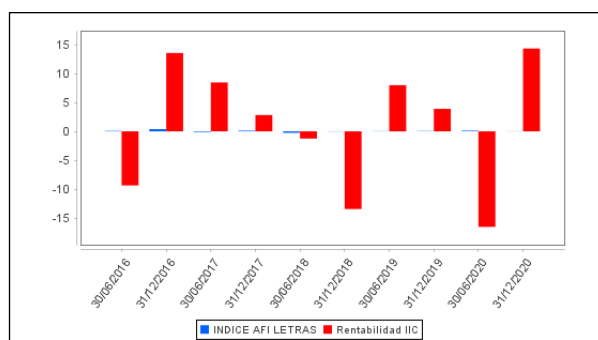
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.435	89,62	7.851	82,20
* Cartera interior	995	9,45	913	9,56
* Cartera exterior	8.435	80,12	6.937	72,63
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,05	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	729	6,92	1.372	14,36
(+/-) RESTO	365	3,47	328	3,43
TOTAL PATRIMONIO	10.528	100,00 %	9.551	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)	9.551	11.468	11.468	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,94	-0,13	-4,07	3.029,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,78	-19,18	-5,40	-802,72
(+) Rendimientos de gestión	14,67	-18,26	-3,59	-718,91
+ Intereses	0,06	0,10	0,16	-34,60
+ Dividendos	0,13	0,19	0,33	-31,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-0,48	-0,26	-145,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	-5,46	-4,33	-120,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,11	-3,31	-2,20	-133,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	12,15	-9,13	3,01	-232,98
± Otros resultados	-0,13	-0,17	-0,30	-20,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,98	-1,93	-79,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,75	-0,75	-1,50	1,14
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	0,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,18	-21,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	3,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-64,27
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,12	-4,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,12	-4,18
+ 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)	10.528	9.551	10.528	

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

3. Inversiones financieras

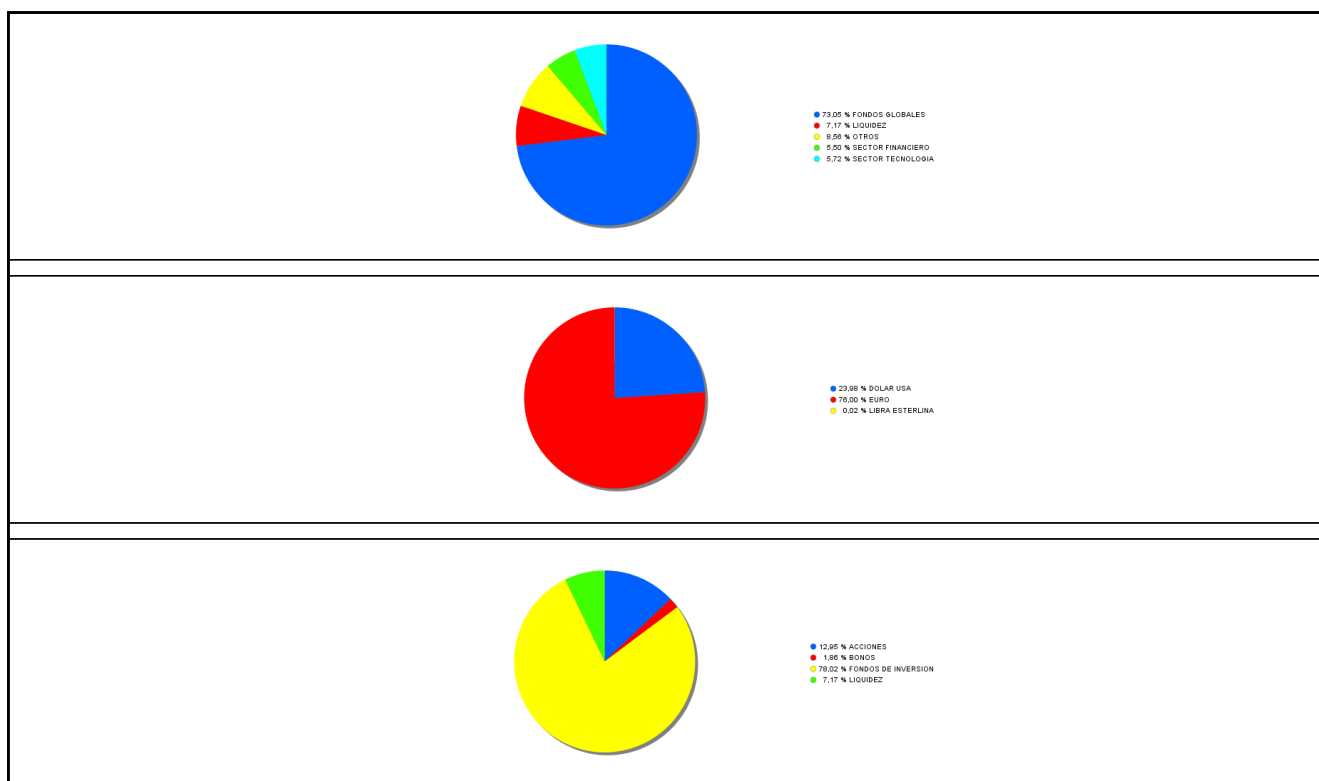
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.001	9,51	917	9,60
TOTAL RENTA VARIABLE	1.001	9,51	917	9,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.001	9,51	917	9,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	185	1,76	163	1,71
TOTAL RENTA FIJA	185	1,76	163	1,71
TOTAL RV COTIZADA	316	3,00	270	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE	316	3,00	270	2,82
TOTAL IIC	7.934	75,36	6.500	68,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.435	80,12	6.933	72,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.436	89,63	7.850	82,19

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	335	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	818	Inversión
Total subyacente renta variable		1153	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESobligation 0 10/10/25	Venta Futuro BUNDESobligation 0 10/10/25 1000 Fisi	948	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/02/2030	Venta Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/02/2030	2.312	Cobertura
Total otros subyacentes		3260	
TOTAL OBLIGACIONES		4412	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.601.836,70 euros que supone el 24,71% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión sobre la situación de los mercados

La economía mundial se recuperó durante el segundo semestre, no sin ciertas idas y venidas durante el camino. Las empresas reanudaron su actividad tras la fase de confinamiento severo durante los meses de marzo y mayo, y el comienzo del tercer trimestre de año deparó un aumento de la movilidad de las personas, y por tanto, del sector manufacturero y de servicios en la economía mundial.

Los gobiernos, los cuales adoptaron medidas de apoyo para ayudar a las empresas a mantener su actividad, adoptaron durante este segundo semestre, medidas de apoyo a la inversión, la productividad y el incremento salarial. Durante el último trimestre del año, un incremento en el número de contagios con motivo del verano, forzó a varios territorios a retomar medidas restrictivas de movilidad y actividad, especialmente en Europa.

Dichas restricciones de movilidad debido al repunte del coronavirus terminaron por afectar al sector privado, el cual alejado del turismo y la movilidad internacional vio como su indicador se redujo en más de un 3% en el último trimestre del año.

Durante el mes de julio, los países de la Unión Europea consiguieron llegar a un acuerdo para aprobar un paquete de estímulos de 750.000 millones de euros, no obstante, estas ayudas auparon al mercado en el corto plazo, aunque los efectos reales y la distribución de los fondos no se realizará hasta ya entrado el año 2021.

La Reserva Federal de los Estados Unidos extendió hasta finales de año los programas de crédito y las líneas swaps en dólares con otros bancos centrales hasta el 31 de marzo de 2021. En su última reunión antes de las elecciones y en las posteriores reuniones, la FED intensificó su mensaje de que mantendría los tipos bajos durante por un periodo largo de tiempo, así como la compra de activos.

Los tipos de interés a largo plazo vieron como el de Alemania continúa en terreno negativo, habiendo incluso aumentado su rendimiento negativo del -0,45% de junio al -0,58% de finales de año, una clara demostración de la influencia de la pandemia. En cuanto al tipo de interés americano, reflejó un repunte de su rendimiento, aumentando desde el 0,66% al 0,92%, en una clara demostración del movimiento de renta fija a renta variable que se produjo, especialmente durante los últimos dos meses del año tras conocer el resultado de las elecciones americanas y las noticias tan positivas en materia de vacunas publicada por Pfizer, Moderna y Astrazeneca.

El euro se apreció contra el dólar en el transcurso del año, en la caída vertiginosa del mercado durante los meses de febrero y marzo, el dólar actuó como valor refugio, situándose en el 1,06 dolar/euro, sin embargo, la recuperación de las bolsas y el aumento de los estímulos por parte de la Reserva Federal, así como el reparto de dinero a las familias estadounidenses como ayuda frente al Covid-19, terminó por debilitar paulatinamente al dólar, situando al dólar frente al euro en los 1,22 dolar/euro al término del año, una depreciación superior al 8,9%.

El final de año, como cabía esperar trajo volatilidad a los mercados, tras un mes de agosto anormalmente tranquilo, en el que la falta de volumen no se tradujo en caídas, como históricamente ha ocurrido, propició que el aumento de casos de coronavirus en el mundo, la ausencia de noticias sobre las vacunas y la vuelta del frío al hemisferio norte, con un aumento adicional de medidas restrictivas, causará una caída acusada de los mercados durante los meses de septiembre y octubre, adicionalmente apoyada por un hipotético resultado de las elecciones americanas que hacía presagiar que las políticas más agresivas y sociales propuestas por Joe Biden, podían causar un frenazo en seco, a los beneficios empresariales y un endurecimiento severo de la regulación empresarial en Estados Unidos.

El 3 de noviembre de 2020, se celebraron las elecciones americanas, que terminaron por proclamar a Joe Biden, más de 40 días después de haberse celebrado, como Presidente Electo de los Estados Unidos. El resultado de las elecciones, con una mayoría Demócrata en la Cámara de Representantes, con el poder en la Casa Blanca y con una mayoría, (momentánea), de los republicanos en el Senado, se tradujo en el mercado como el mejor resultado posible, ya que se reducía la agresividad producida por Trump, mientras el Partido Republicano mantenía el poder para vetar las políticas más agresivas de la campaña de Biden.

La noticia de las elecciones y los recuentos de votos eternos, pasaron a un segundo plano en los mercados cuando el 9 de noviembre, Pfizer y BioNtech anunciaron la efectividad de su vacuna contra el Covid-19, un 90% de efectividad, que posteriormente se incrementó al 95%, causó una subida en los mercados de todo el mundo, especialmente en aquellos más poblados por valores cíclicos, los más castigados por la pandemia.

Una semana después, fue Moderna quien anunció una efectividad de su vacuna del 94,5%, animando aún más a los mercados, quien, de forma generalizada, aunque con los valores más ligados al ciclo todavía destacando, siguieron aumentando su valoración y reduciendo el terreno perdido durante el año 2020 con motivo de la pandemia. Una semana más tarde, en lo que se terminó por llamar los vaccine Mondays, Astrazeneca anunció una efectividad en vacuna del 70%, aumentando a tres, el número de vacunas contra la Covid-19 disponibles para su uso de emergencia, si así lo desease cada organismo sanitario.

Tras estas noticias, noviembre marcó uno de los mejores en más de 35 años, con índices como el Ibex registrando una subida del 25% en el mes, destacando entre sus homólogos europeos dado el mayor peso de los bancos, valores ligados al turismo y la industria. El DAX alemán avanzó un 15%, mientras que el Stoxx 600 lo hizo un 14,4%. Los índices americanos avanzaron en menor medida, aunque en doble dígito, consolidando su recuperación completa y situándose por encima de niveles pre-pandemia.

Con todo ello, las bolsas cerraron un 2020 totalmente dispar, el cual ha resaltado de manera evidente la diferencia entre Europa, Estados Unidos y Asia. Estados Unidos, con las empresas tecnológicas a la cabeza, ha sido, junto a China, los que mejor comportamiento han registrado durante el año, cerrando el S&P 500 no sólo recuperando toda la caída de febrero-marzo, sino ampliamente superando la caída, para anotarse un 18% en el año, el Nasdaq Composite ha sido el claro beneficiado de la pandemia, con un avance superior al 43% en 2020, gracias a la influencia de los stay at home stocks que tan buen comportamiento han tenido durante los peores meses de la pandemia en 2020.

En cuanto a Europa, en 2020 el Ibex corrigió más de un 15%, mientras que el Dax alemán, demostró una vez más, su liderazgo en Europa, siendo el único índice principal que terminó el año en terreno positivo, cerrando el año con un 3,5% de revalorización. El Stoxx 600 cayó un 4%, mientras que el italiano FTSE MIB cerró en -5,%, el francés CAC también vio como terminaba el año en terreno negativo al terminar cediendo un 7,1%, mientras que el británico FTSE 100, tras un año plagado de incertidumbre con su salida de la Unión Europea y la finalización del plazo para negociar el acuerdo de salida, vio como su cotización se comportó como una de las peores del continente, cayendo un 14,4% en el año. El ruso RTSI por su parte, terminó el año con una corrección superior al -10,6%.

El índice chino CSI 300 terminó el año con un avance del 27%, ayudado por la situación más adelantada en su batalla contra el virus. El indio NIFTY avanzó un % en el segundo semestre, cerrando el 2020 en %, mientras que el índice de Taiwán, claramente beneficiado por la gestión de la pandemia por parte del país, cosechó un buen año, alzándose un %. En cuanto a las materias primas, el oro se anotó un 21,8% en el año, habiendo sobrepasado la barrera psicológica de los 2.000\$ por onza brevemente, para finalmente terminar el año cotizando a 1.895\$ la onza. La plata por su parte, se apuntó una subida del 43% en el año. El barril de Brent, tras una caída estrepitosa de su demanda durante el primer trimestre del año, vio como el suave incremento de la movilidad alzó la cotización del barril para aumentar su precio en el segundo semestre en más de un 25,8% para terminar el año con una caída de más del 21%, valorado en 51,8\$ el barril. El petróleo WTI, el cual llegó a cotizar durante el año en -37\$ por cuestiones técnicas dada su característica de entrega física, remontó durante el segundo semestre un 23,5% para terminar cerrando el año con una corrección del 20,5%.

En los próximos meses, las bolsas permanecerán atentas a la evolución del coronavirus, a la proclamación de Joe Biden el próximo 20 de enero, así como a sus primeros 100 días al frente del gobierno y al inicio de la aplicación de sus primeras medidas. Los bancos centrales seguirán apoyando la economía a través de los estímulos vigentes y el mercado pasará a centrarse por vez primera en más de tres trimestres, en los resultados empresariales como medida de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

La SICAV aumentó el peso en índices, sectores y valores cuyas valoraciones se encontraban infravaloradas por el mercado.

Se aumentó el peso en el DAX alemán, así como en la inversión en 5G, las tecnologías exponenciales, la telemedicina y

geográficamente, a Asia, con especial atención a China.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de agosto se decidió abrir una pequeña posición en una empresa de dispositivos médicos llamada Zimmer Biomet, con el objetivo de aprovechar el momentum que pueda tener el sector de los apartados médicos cuando se centre la atención sanitaria a otras enfermedades, y no prácticamente al coronavirus con exclusividad.

Por otro lado, durante el mes de septiembre, se decidió aumentar la posición en Taiwán y en el ETF de 5G Defiance Next Gen Connectivity. El futuro pasa claramente por el 5G y Taiwán es el líder en semiconductores mundial, gracias a la empresa Taiwan Semiconductor Manufacturing Company y, además, cuentan con uno de los sistemas bancarios más eficientes del mundo.

Tras la corrección del Nasdaq durante el mes de septiembre, se decidió ampliar la posición en fondo Blackrock World Technology, el cual invierte en las empresas de mayor influencia en el mundo de la tecnología.

En la segunda mitad del semestre se aumentó el peso en el DAX alemán, así como en la tendencia de la telemedicina, el 5G y la robótica también fueron objetivo de inversión durante el trimestre.

COMPRAS REALIZADAS

Además de la mencionada compra del fondo Blacrock World Technology y de Zimmer Biomet, Arzalejos aumentó la posición en el fondo Credit Suisse Digital Health Equity, tanto en la primera mitad del semestre como en la segunda, en vista de los rebotes registrados en Europa y que tanto impacto están teniendo en el día a día de la ciudadanía. El desarrollo eficiente de una atención médica sin necesidad de acudir al centro médico u hospital, consideramos es clave para evitar el colapso de los centros de salud.

Se incrementó la posición en Taiwán y 5G respectivamente, con motivo de las correcciones del mes de septiembre. Dos claras apuestas sobre los semiconductores y un potencial rebote, apostando a la economía mundial experta en pandemias como es Taiwán.

A través de un ETF que replica el índice DAX alemán, se optó por aumentar la exposición al mismo dado su marcado carácter pro-cíclico, su liderazgo en Europa, y el posible impacto positivo que podrían tener noticias positivas sobre la vacuna en su valoración.

VENTAS REALIZADAS

Se vendió la totalidad de la exposición al fondo Candriam Oncology, en vista de la atención prácticamente exclusiva que el coronavirus está demandando en los hospitales. Dicha exposición se desvió hacia la telemedicina y la medicina digital.

Se rotó la exposición en valores ligados a la salud a través del ETF de Xtrackers por el de Lyxor. Adicionalmente se realizó una rotación del fondo de L Echiquier por el Allianz centrado en inteligencia artificial al final del semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Utilización de derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

(Activos en situaciones especiales)

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La sicav no establece un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

A cierre de 2020, la sicav estaba invertida en aproximadamente un 85% en renta variable con un 15% de liquidez.

La SICAV registró una subida del 14,35% en el segundo semestre del año, apoyada en su exposición al Ibex 35, a través de ETFs y a la exposición directa a valores como Santander y Telefónica, adicionalmente los futuros del DAX así como el ETF ligado al petróleo aportó importantes beneficios para que la sicav terminará el año cayendo un 4,5%, tras recuperar más de un 40% desde los mínimos de marzo.

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 11.80%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario.

6. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

7. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde la SICAV consideramos que el mercado va a seguir experimentando un tono ciertamente volátil durante los próximos meses, siguiendo muy de cerca la evolución del coronavirus, así como las nuevas cepas derivadas del mismo. La publicación de los resultados empresariales que arranca a principios de año será muy importante para valorar el comportamiento de las empresas durante el final de 2020, y mostrará las fortalezas y debilidades de los diferentes sectores de la economía. Confiamos en que los valores ligados al ciclo y más penalizados por la pandemia serán los más beneficiados, especialmente a partir del final del segundo trimestre del año, cuando la aplicación de las vacunas ya esté a pleno rendimiento y medidas más flexibles de movilidad estén vigentes, aumentando la actividad de la economía.

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

El fondo no opera directamente en operaciones sintéticas de derivados o de rehipotecación de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109260531 - Acciones AMPER SA	EUR	312	2,96	263	2,76
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	128	1,22	97	1,02
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	328	3,12	270	2,82
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	0	0,00	3	0,03
ES0152768612 - Acciones INYP SA	EUR	6	0,05	3	0,03
ES0178430098 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	12	0,11	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	215	2,04	270	2,82
TOTAL RV COTIZADA		1.001	9,51	917	9,60
TOTAL RENTA VARIABLE		1.001	9,51	917	9,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.001	9,51	917	9,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	100	0,95	84	0,88
XS1716821779 - Bonos HAYA FINANCE 2017 SA 2,625 2022-11-15	EUR	85	0,80	79	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		185	1,76	163	1,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		185	1,76	163	1,71
TOTAL RENTA FIJA		185	1,76	163	1,71
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	52	0,50	26	0,27
DE000A2BDEB6 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	103	0,98	86	0,90
DE000AOKRJX4 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	44	0,42	42	0,44
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	30	0,29	44	0,46
US46267X1081 - Acciones QIYI INC	USD	0	0,00	35	0,36
US5433541043 - Acciones LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
GB00B77T7214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	1	0,01	1	0,01
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	32	0,30	37	0,38
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	53	0,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		316	3,00	270	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE		316	3,00	270	2,82
LU1597246039 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	115	1,09	0	0,00
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	221	2,10	166	1,73
LU1570391562 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	400	3,80	360	3,77
LU0376438312 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	229	2,18	117	1,22
LU1864483166 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	47	0,49
LU1530899811 - Participaciones CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	303	2,88	240	2,51
LU1683287889 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	207	1,96	99	1,04
US46435U1354 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	560	5,32	0	0,00
US26922A2895 - Participaciones DEFIANCE	USD	85	0,80	46	0,48
LU1819479939 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	0	0,00	89	0,93
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	0	0,00	445	4,66
US37954Y7159 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	523	4,97	389	4,07
US46434V3814 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	57	0,54	0	0,00
LU0069452877 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	165	1,73
MT7000019840 - Participaciones FINTECH GLOBAL	EUR	287	2,72	204	2,13
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	247	2,35	221	2,32
LU1627598763 - Participaciones AURIGA	EUR	142	1,35	141	1,48
BM000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
DE000A0F5UF5 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	389	3,69	332	3,47
IE00B3ZWOK18 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	256	2,43	212	2,22
US46434G7723 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	61	0,58	41	0,43
LU0260085492 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	287	2,72	265	2,78
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	92	0,87	80	0,84
LU053033238 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	70	0,67	0	0,00
LU0252633754 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	77	0,73	0	0,00
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	345	3,28	312	3,27
IE00BRJT7K50 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	214	2,04	200	2,10
LU1442550114 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	199	1,89	202	2,12
LU0360482987 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	182	1,73	117	1,23
LU0552385535 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	368	3,50	0	0,00
LU1378878604 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	193	1,84	0	0,00
LU0340554913 - Participaciones PICTET FIF	EUR	273	2,60	241	2,53
LU1279334210 - Participaciones PICTET FIF	EUR	390	3,71	324	3,39
IE00B4468526 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	610	5,79	512	5,37
US74348A6082 - Participaciones PROSHARES ADVISORS LLC	USD	108	1,02	117	1,22
LU1193126809 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	308	3,22
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	86	0,90
US3015057074 - Participaciones ROBO-STOX GLOBAL ROBOTICS	USD	216	2,05	168	1,76
LU1725194317 - Participaciones SCHRODER	EUR	225	2,14	182	1,91
US81369Y2090 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	31	0,33
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	37	0,39
TOTAL IIC		7.934	75,36	6.500	68,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.435	80,12	6.933	72,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.436	89,63	7.850	82,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - Bonos ESPIRITO SANTO 0,000 2025-06-12	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0641604193 - Participaciones SPIRIT AERO HOLDING	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 2020.

QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC SA 2020

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Total Compensation 3.406.138,97

Fixed Compensation 2.562.645,30

Variable Compensation 843.493,67

number of beneficiaries 47,00

Id. Variable compensation 7,00

Compensation related to Variable Management fees 781.827,00

MANAGEMENT & DIRECTORS (Senior Management) 1,00

Total Compensation 183.621,36

Fixed Compensation 183.621,36

Variable Compensation 0,00

EMPLOYEES WITH HIGH RISK PROFILE 0,00

Total Compensation 0,00

Fixed Compensation 0,00

Variable Compensation 0,00

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.