

## FUTURAMA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3369

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL  
**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](http://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@quadrigafunds.es](mailto: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: 25/06/2007

### 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: 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 encualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, quesean 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 tieneningún índice de referencia en su gestión.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,10	0,72	1,82	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,31	-0,35	-0,32

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	526.678,00	592.514,00
Nº de accionistas	118,00	146,00
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	3.210	6,0940	4,7292	6,2776
2019	3.753	6,1727	5,7303	6,1858
2018	3.652	5,7512	5,6660	6,7721
2017	4.421	6,5815	6,1789	6,6366

### 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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,13	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

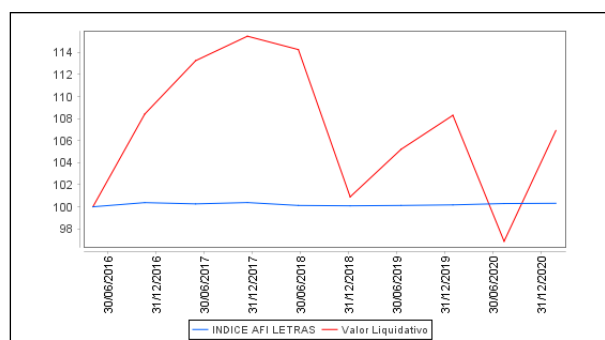
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-1,28	5,49	4,62	9,81	-18,54	7,33	-12,62	6,52	3,86

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)	2,01	0,47	0,47	0,52	0,56	2,24	2,12	2,11	2,00

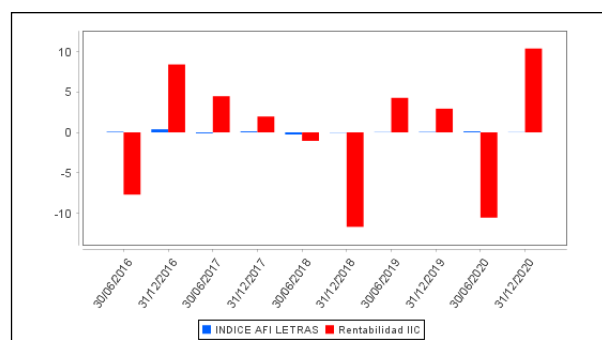
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.862	89,16	2.727	83,34
* Cartera interior	328	10,22	406	12,41
* Cartera exterior	2.521	78,54	2.315	70,75
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,40	6	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	251	7,82	486	14,85
(+/-) RESTO	96	2,99	59	1,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.210</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.272</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.272	3.753	3.753	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-11,69	-2,58	-14,29	354,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,85	-11,77	-1,90	-817,69
(+) Rendimientos de gestión	10,62	-10,92	-0,27	-480,76
+ Intereses	0,82	0,88	1,70	-7,13
+ Dividendos	0,14	0,05	0,19	188,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,27	-4,30	-1,02	-176,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,49	-0,71	-0,22	-169,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,94	-0,92	-101,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,94	-5,84	0,12	-202,14
± Otros resultados	-0,05	-0,06	-0,12	-13,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,87	-1,65	-121,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	1,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,08	-0,13	-36,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,16	-0,27	-34,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,09	-0,18	-3,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,07	-48,26
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-215,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-120,22
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-95,17
± 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>3.210</b>	<b>3.272</b>	<b>3.210</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

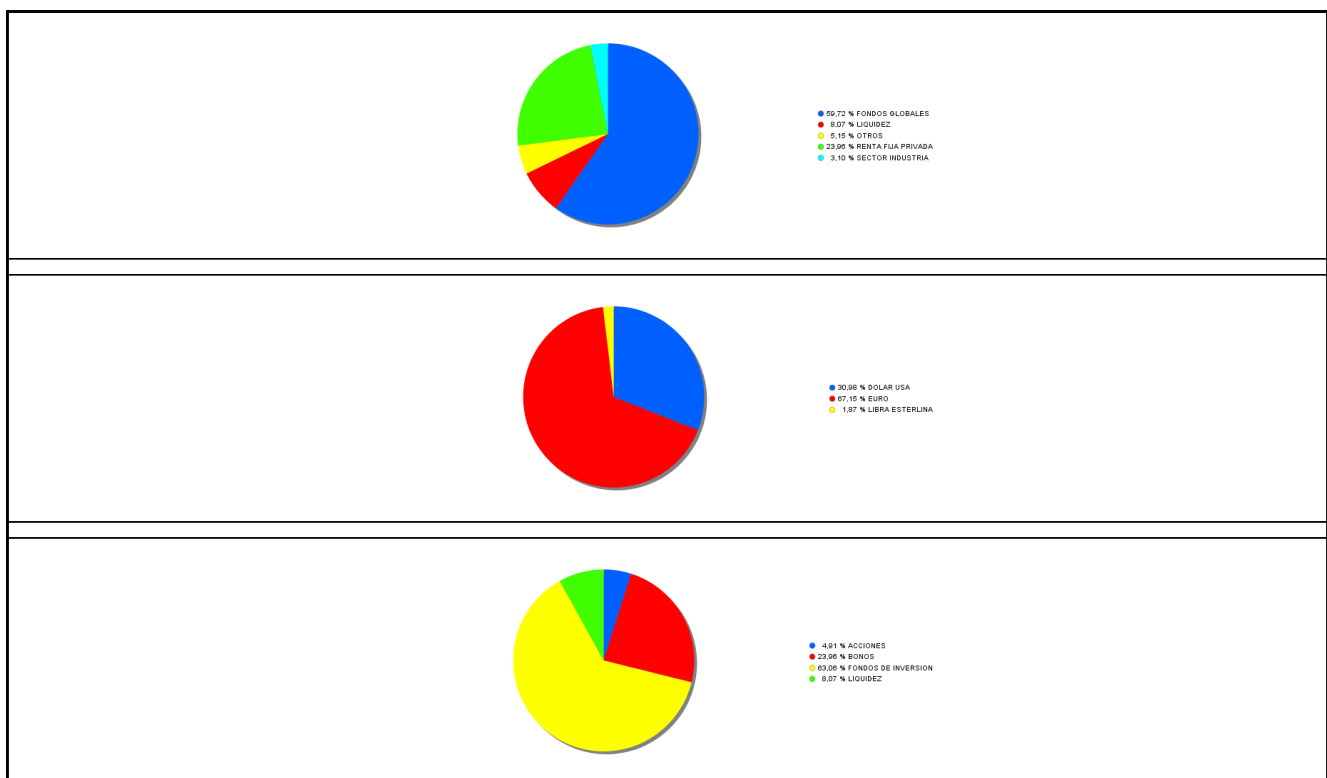
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	328	10,22	406	12,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	328	10,22	406	12,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	733	22,84	946	28,91
TOTAL RENTA FIJA	733	22,84	946	28,91
TOTAL RV COTIZADA	153	4,77	197	6,03
TOTAL RENTA VARIABLE	153	4,77	197	6,03
TOTAL IIC	1.635	50,95	1.172	35,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.521	78,55	2.315	70,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.849	88,77	2.721	83,17

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
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

	SI	NO
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 3.198.675,14 euros que supone el 99,66% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 99.925,83 euros suponiendo un 2,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 34.837,59 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 69,68 euros.

## 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 continua 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 Convid-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%,

umentando 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

Tras las caídas del primer semestre de año, la sicav incrementó su posición en activos de renta variable orientada al sector tecnología, y en especial, a las Megatendencias.

Adicionalmente, se decidió abrir nuevas posiciones en mercados emergentes, en un claro intento de dotar a la cartera de activos cuya correlación sea moderada y que se encuentren en diferentes momentos de la pandemia, y en particular, cuya composición sea claramente una ventaja en los tiempos actuales.

Se optó por incrementar la protección de la cartera a través de la apertura de una posición en oro a través de un etc que replica el comportamiento de los futuros del oro, así como de dos fondos multiactivos con un peso aproximado de entre el 15%-20% en oro.

A finales de octubre, cuando los mercados cayeron por segundo mes consecutivo, se aumentó la exposición en renta variable global tecnológica, especialmente al 5G y las tecnologías exponenciales.

Se redujo el peso en petróleo como motivo de reducir la volatilidad de la cartera



## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio, y ante la posibilidad de lo que parecía un mes extremadamente volátil por estadísticas históricas, así como previsiones económicas, se abrió una posición en oro, con el fin de que actuará como elemento defensivo de la cartera.

A más a más, se añadieron dos posiciones en fondos multiactivos con un importante componente en oro en sus carteras, de cara a reducir las fluctuaciones en la valoración de la cartera.

Se deshizo la posición en mercados emergentes tomada a través de un fondo de la casa Robeco, para destinar el peso de la venta a otro fondo de la casa Morgan Stanley, con mayor concentración en China y la India, en comparación con la exposición a Brasil, México y economías del sureste asiático del fondo de Robeco.

Durante el mes de septiembre, la cartera incrementó su exposición a la renta variable orientada a las megatendencias y a la tecnología general, a través de la compra de tantos fondos de inversión como de ETFs.

Se realizó un cambio en la exposición de la cartera a small caps europeas, eliminando la posición de Magallanes y añadiendo una de Berenberg.

Adicionalmente, se adquirieron dos etfs, uno ligado al 5G y otro a tecnologías exponenciales para aumentar la exposición de la cartera a renta variable global ligada a la tecnología.

Con motivo de la noticia de la posible fusión entre BBVA y Sabadell, se decidió vender el bono de Sabadell existente en cartera.

La posible oferta de Elliot Advisors sobre Aryzta aumentó la valoración del bono híbrido de la panadera suiza existente, tras llegar al precio objetivo se decidió reducir paulatinamente la posición hasta eliminarla por completo.

A finales de año, se redujo la posición en valores ligados al ciclo europeos, aprovechando el buen comportamiento registrado desde inicios del mes de noviembre, del mismo, se redujo la exposición al WTI.

### COMPRAS REALIZADAS

Durante el trimestre se abrió una posición en el IShares Physical Gold, un ETC de la casa Blackrock que replica el comportamiento de los futuros de oro.

Se añadieron el fondo Morgan Stanley Asia Opportunity por el lado de emergentes, en sustitución del Robeco Conservative Emerging Equities.

Dos fondos de la casa Banque de Luxembourg, el BL Global 50 y BL Global Flexible a la cartera, en busca de aportar una exposición a renta variable conservadora, combinada con valores ligados al oro, como son las mineras y con exposición a renta fija investment grade. Dos productos multiactivos con claro carácter defensivo ante las posibles idas y venidas del mercado durante los próximos meses.

Se realizó la compra de un etf ligado al sector tecnológico, llamado IShares Exponential Technologies, el cual invierte en empresas que marcan tendencia y son los principales players de sus industrias, con una clara influencia sobre la vida de las personas.

Se aumentó la posición en el ETF de ciberseguridad ETFMG PRIME CYBERSECURITY para dotar a la cartera de un elemento de renta variable tecnológico, con una correlación más baja que la media del mercado con los grandes valores tecnológicos del S&P y Nasdaq.

Durante la corrección del mes de septiembre en el Nasdaq, se incrementó la posición en el Blackrock World Technology.

Se añadió a la cartera el ETF ligado a empresas presentes en 5G de la casa Defiance, del mismo modo se añadió el ETF IShares Exponential Technologies.

Durante el mes se realizó un cambio de la divisa de denominación de muchas de las posiciones de la cartera, con motivo de la evolución del dólar durante 2020.

### VENTAS REALIZADAS

Se vendió una tercera parte de la posición en Smurfit Kappa. El valor ha experimentado un rebote superior al 50% de su valoración de los mínimos de marzo y consideramos que dado su peso en la cartera en dicho momento (>3%), la venta de una tercera parte de la posición era adecuada, para ajustar el riesgo de la cartera, vistas las compras realizadas en otros sectores de la renta variable.

Se redujo un tercio de la posición en el Magallanes Microcaps Europe, el segmento en el que invierte no termina de mostrar sus frutos y ante una situación cada vez más complicada de la economía real europea, fuertemente golpeada por el coronavirus, consideramos que debemos ir reduciendo la exposición para destinar los recursos a otros sectores con mayor proyección en el corto plazo.

Se redujo la posición en el barril de WTI hasta eliminarla a finales de mes. Se redujo la posición en empresas ligadas al ciclo europeo a través del fondo Magallanes European Value, tras un comportamiento muy positivo desde inicios de noviembre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Utilización de derivados.

Futurama cerró su posición de opciones put sobre un valor del Ibex 35, con vencimiento junio de 2020 mediante la compra de 200 acciones en dos momentos diferentes del semestre pasado.

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 23% en renta fija, un 65% en renta variable y con una liquidez aproximada del 12%.

Ha cerrado el año ligeramente por debajo en valoración de como comenzó, tras recuperar más de un 29% desde el punto más bajo de 2020.

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 6.59%, 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	%
ES0109924003 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	130	4,05	156	4,78
ES0142338005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	86	2,68	68	2,09
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	0	0,00	47	1,44
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	71	2,21	69	2,10
ES0180913008 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	41	1,27	66	2,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>328</b>	<b>10,22</b>	<b>406</b>	<b>12,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>328</b>	<b>10,22</b>	<b>406</b>	<b>12,41</b>
CH0200044813 - Bonos ARYZTA AG 1,326 2020-07-25	CHF	0	0,00	85	2,61
XS1481041587 - Bonos BARCLAYS PLC UNITED 1,968 2022-03-15	USD	172	5,37	182	5,55
XS1107291541 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,562 2021-09-11	EUR	103	3,20	96	2,94
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	100	3,12	84	2,56
DE000DB7XHP3 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 6,000 2022-04-30	EUR	98	3,05	87	2,66
XS1716821779 - Bonos HAYA FINANCE 2017 SA 2,625 2022-11-15	EUR	84	2,63	79	2,41
XS1611858090 - Bonos BANCO SABADELL 1,625 2022-05-18	EUR	0	0,00	166	5,07
USU83574AD26 - Bonos SOTHEBYS 3,687 2022-10-15	USD	175	5,46	167	5,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		733	22,84	946	28,91
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>733</b>	<b>22,84</b>	<b>946</b>	<b>28,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>733</b>	<b>22,84</b>	<b>946</b>	<b>28,91</b>
DE000A2BDEB6 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	33	1,01
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL 2	USD	37	1,16	0	0,00
DE000AOKRJX4 - Acciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	23	0,71
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	20	0,61	28	0,86
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	96	3,00	113	3,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>153</b>	<b>4,77</b>	<b>197</b>	<b>6,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>153</b>	<b>4,77</b>	<b>197</b>	<b>6,03</b>
LU1637619120 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	40	1,26	0	0,00
LU0376438312 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	85	2,66	48	1,46
LU0379366346 - Participaciones BANQUE DE LUXEMBOURG	EUR	39	1,23	0	0,00
LU0495653056 - Participaciones BANQUE DE LUXEMBOURG	EUR	50	1,55	0	0,00
LU2084644850 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	101	3,15	0	0,00
US26922A2895 - Participaciones DEFIANCE	USD	8	0,25	0	0,00
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	100	3,11	75	2,30
US37954Y7159 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	43	1,35	34	1,04
US46434V3814 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	15	0,48	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS	USD	32	1,00	0	0,00
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	48	1,49	0	0,00
LU0318940003 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	40	1,22
LU0348529875 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	42	1,31	0	0,00
LU1116431138 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	0	0,00	39	1,21
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	101	3,13	90	2,76
LU1748855837 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	60	1,87	0	0,00
LU0858289241 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	33	1,02	0	0,00
BMG430345634 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	3	0,09	3	0,09
DE000A0F5UF5 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	96	2,93
IE00B5BMR087 - Participaciones SHARES PLC	USD	102	3,18	0	0,00
IE00B53SZB19 - Participaciones SHARES PLC	USD	113	3,51	0	0,00
IE00B3ZWOK18 - Participaciones SHARES PLC	EUR	0	0,00	85	2,59
LU0533033238 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	38	1,18	0	0,00
IE00BRJ7K50 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	101	3,15	95	2,89
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	69	2,15	62	1,88
LU0583243455 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS	EUR	116	3,61	0	0,00
LU1442550114 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	0	0,00	117	3,58
LU0552385535 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	0	0,00	109	3,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1378878604 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	49	1,52	0	0,00
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	136	4,22	0	0,00
IE00B85RQ587 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	85	2,63	81	2,47
US74348A6082 - Participaciones PROSHARES ADVISORS LLC	USD	27	0,84	29	0,89
LU0940007007 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	40	1,23
US81369Y2090 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	18	0,55
LU0403298170 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	0	0,00	93	2,85
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	18	0,54
<b>TOTAL IIC</b>		1.635	50,95	1.172	35,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.521	78,55	2.315	70,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.849	88,77	2.721	83,17
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

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](http://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 tripartido 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.