

QUADRIGA GLOBAL ALLOCATION SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 736

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

CL. CUESTA DEL SAGRADO CORAZÓN, 6
28016 - Madrid
912444200

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 16/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto. La SICAV no cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (UCITS). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,63	0,30	3,00	2,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	8.140.552,00	6.366.126,00
Nº de accionistas	202,00	196,00
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	12.805	1,5730	1,3991	1,5859
2018	10.236	1,5730	1,4641	1,5867
2017	8.961	1,5653	1,5133	1,7200
2016	7.465	1,5879	1,2423	1,6041

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	0,74	0,08	0,81	1,46	0,08	1,54	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,00	6,40	3,67	-0,73	-8,67	0,49	-1,42	15,80	7,35

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,69	0,42	0,43	0,42	0,42	1,69	1,68	1,61	1,41

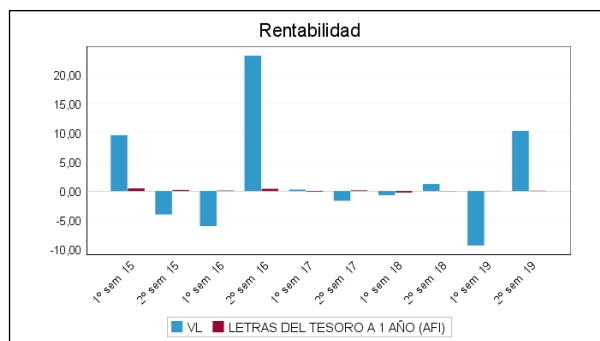
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.298	80,42	6.233	68,66
* Cartera interior	0	0,00	3.675	40,48
* Cartera exterior	10.298	80,42	2.562	28,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-3	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.551	19,92	2.836	31,24
(+/-) RESTO	-44	-0,34	9	0,10
TOTAL PATRIMONIO	12.805	100,00 %	9.078	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.078	10.236	10.236	
± Compra/ venta de acciones (neto)	26,05	-1,83	25,08	-1.611,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,49	-10,24	0,89	-208,99
(+) Rendimientos de gestión	11,48	-9,37	2,75	-230,29
+ Intereses	0,02	-0,06	-0,04	-130,33
+ Dividendos	0,22	0,00	0,23	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,65	0,01	3,77	41.561,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,72	1,87	9,77	340,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-11,22	-11,02	-98,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,04	0,04	-83,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,87	-1,86	20,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,81	-0,73	-1,54	19,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,07	6,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,05	16,31
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	86,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	131,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	131,78
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.805	9.078	12.805	

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

3. Inversiones financieras

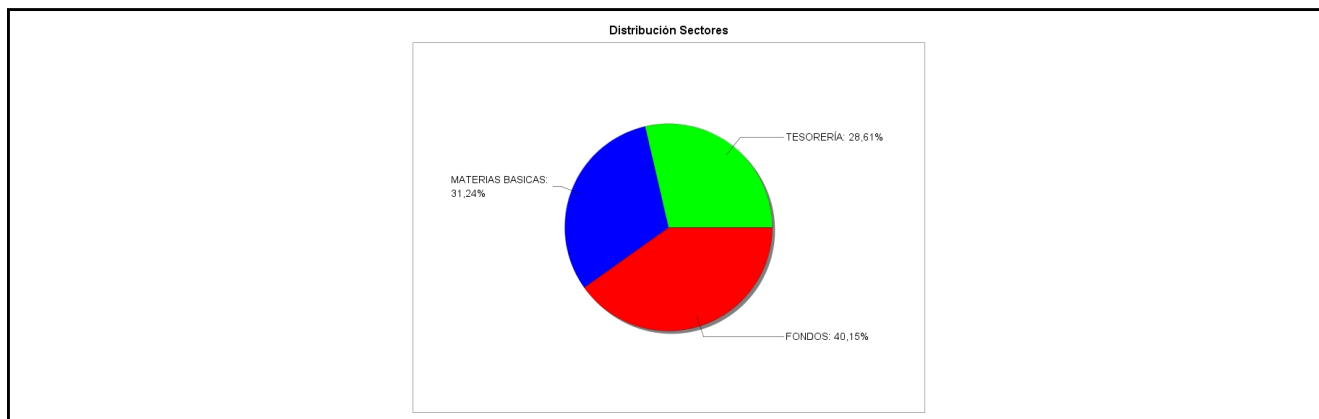
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.425	26,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.250	13,76
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	3.675	40,47
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	3.675	40,47
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	9.197	71,83	2.311	25,46
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	9.197	71,83	2.311	25,46
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.197	71,83	2.311	25,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.197	71,83	5.986	65,93

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
INT 3% - EUR0006M INDEX	C/ Opc. CALL OTC. SWAPTION EUR6M -3,50%	428	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INT 3% - EUR0006M INDEX	C/ Opc. CALL OTC. SWAPTION EUR6M - 3,00%	1.300	Inversión
EUAMDB02 - EUAMDB10 INDEX	C/ Opc. CALL WARRANT CALL SPREAD CMS 2YR-10YR	7.408	Inversión
USISDA10 INDEX - USISDA02 INDEX	C/ Opc. CALL OTC USD ICE SWAP STRIKE 0,5 (USD)	560	Inversión
USISDA10 INDEX - USISDA02 INDEX	C/ Opc. CALL OTC USD ICE SWAP STRIKE 0,68	25	Inversión
USISDA10 INDEX - USISDA02 INDEX	C/ Opc. CALL OTC USD ICE SWAP STRIKE 0,5 (EUR)	599	Inversión
USISDA10 INDEX - USISDA02 INDEX	C/ Opc. CALL OTC USD ICE SWAP STRIKE 1	2.975	Inversión
Total subyacente renta fija		13295	
TOTAL DERECHOS		13295	
BN. DEUDA ESTADO ALEMAN 30AÑOS (BUXL)	C/ Fut. FUT. EUX EURO-BUXL 30Y (06/03/20)	2.466	Inversión
INT 3% - EUR0006M INDEX	V/ Opc. CALL OTC. SWAPTION EUR6M-0,30%	428	Inversión
INT 3% - EUR0006M INDEX	V/ Opc. CALL OTC. SWAPTION EUR6M-0,40%	500	Inversión
INT 3% - EUR0006M INDEX	V/ Opc. CALL OTC. SWAPTION EUR6M-0,50%	800	Inversión
Total subyacente renta fija		4194	
TOTAL OBLIGACIONES		4194	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

El 2019 ha sido un buen año para los mercados financieros internacionales, con grandes subidas en todos los índices internacionales tanto en renta variable como en renta fija. Por el contrario, no se han cumplido ni las expectativas de una recuperación más sostenida del crecimiento económico mundial, ni la consolidación de políticas monetarias tendentes a la normalización por parte de los principales Bancos Centrales, ni la vuelta a tipos de interés reales positivos.

La economía mundial se encuentra en una desaceleración sincronizada: la proyección de crecimiento de 2019 ha sido recortada nuevamente, esta vez al 3%, el ritmo más lento desde la crisis financiera internacional. Esa cifra refleja una grave disminución respecto del 3,8% de 2017, cuando el mundo se encontraba en medio de una aceleración sincronizada. La atenuación del crecimiento es consecuencia de las mayores barreras comerciales; la aguda incertidumbre en torno al comercio internacional y a la situación geopolítica; factores idiosincráticos que están provocando tensiones macroeconómicas en varias economías de mercados emergentes; y factores estructurales como el escaso aumento de la productividad y el envejecimiento de la población en las economías avanzadas.

El aumento de los aranceles y la prolongada incertidumbre que rodea a la política comercial han asestado un golpe a la inversión y la demanda de bienes de capital, que se comercian intensamente. En contraposición a la debilidad de la manufactura y el comercio internacional, en la mayor parte del mundo el sector de los servicios conserva el vigor, gracias a lo cual los mercados laborales de las economías avanzadas se mantienen firmes, y el aumento de los salarios, saludable. Es importante recordar que este crecimiento mundial tenue de 3% ocurre en un momento en que la política monetaria se ha distendido significativa y casi simultáneamente en las economías avanzadas y los mercados emergentes. La ausencia de presiones inflacionarias ha llevado a los grandes bancos centrales a anticiparse a conjurar los riesgos a la baja para el crecimiento e impedir que las expectativas inflacionarias se desanclen, lo cual ha apuntalado el dinamismo de las condiciones financieras. En China y Estados Unidos, el estímulo fiscal también ha contribuido a neutralizar el impacto negativo de los aranceles.

Las economías avanzadas continúan enfriándose, en dirección a su potencial a largo plazo. En el caso de Estados Unidos, la incertidumbre vinculada al comercio internacional ha producido efectos negativos en la inversión, pero el empleo y el consumo siguen siendo vigorosos, apuntalados también por políticas de estímulo. En la zona del euro, se ha rebajado el crecimiento debido a la debilidad de las exportaciones, en tanto que la incertidumbre generada por la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea continúa socavando el crecimiento en este país. Algunas de las rebajas del crecimiento más marcadas afectan a economías avanzadas de Asia, incluidas Corea, la Región Administrativa Especial de Hong Kong y Singapur, que tienen en común su exposición a la decreciente actividad de China y los efectos de contagio generados por las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.

El crecimiento de 2019 ha sido revisado a la baja en todas las grandes economías de mercados emergentes y en desarrollo, pero se prevé una recuperación en 2020 y por eso nuestra perspectiva es positiva.

La política monetaria no puede ser la alternativa única; debe ir acompañada de respaldo fiscal si se dispone del margen de maniobra necesario y si la orientación de dicha política no es de por sí excesivamente expansiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales, en los primeros meses del año, se pasó de una exposición bajista en bolsa a una estrategia neutral, si bien a nivel táctico, durante algunos periodos, se mantuvo posiciones largas en el Euro Stoxx 50 y en el sectorial bancario. Al mismo tiempo se constituyó una estrategia corta sobre los bonos alemanes a 30 años, primero contra el bono austriaco a 100 años, seguidamente contra el Euro Stoxx 50 y finalmente netamente corta. En el transcurso del año se fueron incrementando las posiciones directas e indirectas sobre el oro y la plata, tanto vía ETCs como a través de una selección de empresas mineras. Por otro lado, se abrieron posiciones OTC en Constant Maturity Swaps sobre dos curvas con diferentes strikes y una opción binaria. Finalmente una estrategia en swaptions, receiver y payer.

c) Índice de referencia.

Tal y como se indica en el folleto, la SICAV no tiene un índice de referencia en su gestión, por lo que podría ser comparado con el rendimiento de la letra del tesoro a 12 meses. El retorno del fondo ha sido de -6.7%.

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

La SICAV cierra el primer semestre del año con una rentabilidad del -6,7%

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

En base a la estrategia del fondo, se podría comparar con otros similares que han dado un retorno medio de -9.21% en el periodo, por lo que el rendimiento ha sido bastante parecido entre todos.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El 2019 se inició con las mismas perspectivas bursátiles bajistas que se habían mantenido durante el 2018, es por ello que, durante los primeros compases de la sesión inaugural, se constituyó una posición corta agregada, vía futuros, que representaba un tercio del patrimonio de la SICAV entre distintas posiciones en índices de renta variable como el S&P 500, el Nasdaq 100 y el Euro Stoxx 50. En el transcurso de los siguientes días se incrementaron, en dos ocasiones, las posiciones cortas hasta cerrar el mes de enero con una posición corta del -35% en el Nasdaq 100, -22% en el S&P 500 y del -13% en el Euro Stoxx 50. Durante el mes de febrero se realizaron varios ajustes tácticos de la cartera dejando la posición corta en cada uno de los índices en el 20% del patrimonio y en el mes de marzo se redujo hasta un 10% las posiciones cortas en cada uno de ellos. Finalmente, a cierre del primer trimestre, se implementó una estrategia a través de un Constant Maturity Swap (CMS), instrumento financiero que permitirá obtener rentabilidades cuando la diferencia entre la curva del 10 años y el 2 años en EE.UU. sobrepase los strikes de 50pb y 100pb fijados. El horizonte temporal de las estrategias fue 2 años con cobertura de divisa (Quanto EUR) y Goldman Sachs International actuó como contrapartida de ambas.

Viendo que los índices de renta variable proseguían su imparable senda alcista, a mediados de mayo, se cerraron todas las posiciones cortas en futuros sobre el S&P 500, el Nasdaq 100 y el Euro Stoxx 50. Aunque se mantuvieron las posiciones largas en los ETCs del oro y la plata, así como en Sandstorm Gold y la cobertura de USD a través de futuros, si bien se redujo la posición en el ETC del oro por debajo del 10% del patrimonio de la SICAV.

La segunda mitad del año, especialmente en el último trimestre, se pusieron las bases de la recuperación íntegra de las pérdidas de la primera mitad, cerrando el año sin variación. Dicho conjunto de estrategias constituirá el núcleo duro de la SICAV para los próximos meses.

Durante el tercer trimestre se abrió una estrategia conjunta corta de bonos alemanes a 30 años, vía futuros, representativa del 50% del patrimonio, y larga del bono de la República de Austria (vencimiento en 2117) representativa del 20% buscando un estrechamiento en el diferencial de las rentabilidades de ambos bonos. Seguidamente se compró una opción binaria europea a un plazo de un año que dará el derecho de ejercitarla siempre y cuando el índice S&P 500 se sitúe por debajo de 2666 y el spread entre el 10 años y el 2 años EE. UU. por encima de 68pb.

A cierre del mes de julio se incorporaron nueve compañías mineras (26%) denominadas en USD, buscando una mayor exposición indirecta al oro y a la plata y una mayor exposición directa al dólar norteamericano.

La estrategia conjunta de estrechamiento de los diferenciales se cerró, a principios de la segunda quincena de agosto, vendiendo el bono de la República de Austria y manteniendo la posición corta en bonos alemanes a 30 años. Simultáneamente se abrieron posiciones largas en contado y en futuros sobre el índice Euro Stoxx 50, en un 10% y un 25% respectivamente. Unos días después se incrementó la posición larga en contado hasta el 25%. Dicha posición larga sobre el Euro Stoxx 50 (+50%) se contraponía también a la posición corta en los futuros sobre los bonos alemanes a 30 años.

Los últimos ajustes del mes fueron incrementar las posiciones directas sobre el oro y la plata a través de nuevos ETCs, pasando a representar un +19% y un 14,5% respectivamente. También se cerró la cobertura en el USD que se mantenía desde hacía unos meses y se subió la exposición corta sobre los bonos alemanes hasta aproximadamente el 70% del patrimonio.

Durante los primeros días del mes de septiembre se rotó táctica y progresivamente la mayoría de la posición larga en futuros del Euro Stoxx 50 por futuros del sectorial bancario (+20%). Dicha estrategia contribuyó positivamente a la rentabilidad de la SICAV, cerrándose unos días después al tiempo que se incrementaba las posiciones cortas sobre los bonos hasta aproximadamente el 93% del patrimonio. Se aprovechó la inversión de la curva en EE. UU. para incrementar en 1% adicional la posición al CMS 10 - 2 años con strike en 50pb, esta vez sin la cobertura Quanto EUR. También se ajustaron algunas posiciones, por ejemplo, se incrementó la posición larga en los 50 valores que componían y replicaban la evolución del índice Euro Stoxx 50 en un 5%. Paralelamente se cerraron íntegramente dos de las posiciones que mantenían en empresas mineras y en un ETF del sectorial de mineras, se redujo en un 2% la posición en Sandstorm Gold y se incrementó ligeramente la exposición a los ETC sobre el oro y la plata físicos. Es decir, se cambió exposición indirecta a los metales preciosos por exposición directa.

Finalmente se incorporó una nueva estrategia en CMS, pero, a diferencia de las anteriores, en formato warrant y referenciada a la curva europea. De esta forma, si el diferencial entre el 10 años y el 2 años en la curva europea sobrepasa el strike de 100pb en un plazo de 2 años, Société Générale, la contrapartida de la operación, deberá ir pagando en función de la evolución de dicho diferencial.

En el transcurso de la primera quincena del último trimestre se cerró íntegramente la posición larga en los valores que replicaban la evolución del Euro Stoxx 50. Dicho cierre se realizó de forma progresiva en 4 periodos de tiempo y simultáneamente se fueron incrementando las posiciones directas e indirectas sobre el oro y la plata. De esta forma, la exposición directa vía distintos ETCs sobre el oro y la plata alcanzó el 42% del patrimonio de la SICAV y la exposición indirecta vía empresas mineras el 30%. Durante los últimos compases del año se redujo ligeramente la exposición a una empresa minera para que cumplir con los límites establecidos para las IICs.

Por último, pero no menos importante, unos días previos al cierre de las posiciones de renta variable, se incorporó una estrategia conjunta de swaptions, receiver y payer, sobre la curva europea a 50 años en la que se venía trabajando desde hacía meses y cuyo objetivo principal es sustituir la posición corta en los bonos alemanes a 30 años. Simultáneamente se abrió dicha estrategia y se cerró la posición corta en futuros sobre los bonos alemanes a 30 años. A medida que la curva se fue empujando, se cogió una pequeña posición (12%) larga en futuros sobre los bonos alemanes a 30 años a modo de cobertura. La recuperación del último mes vendría mayormente explicada por la estrategia en swaptions y en menor

medida también por la cesta de empresas mineras y los ETCs sobre el oro y la plata.

Al final del periodo el fondo tenía una liquidez del 12.34%, una exposición a renta variable neta del 89.8% sobre el patrimonio. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año en relación con los dos últimos años que se había situado en niveles cercanos al 80-85%. La razón del aumento de inversión y exposición es siempre la misma: bien por lo barato del mercado o por la abundancia de oportunidades.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no ha realizado ninguna operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo puede operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen activos que se encuentren en circunstancias excepcionales

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Excepto en periodos concretos de tiempo en las que no se tuvieron posiciones de riesgo, en la mayor parte del año se han mantenido diversos niveles superiores al 40% del patrimonio. En el primer tramo año se ha mantenido posiciones de riesgo que irían del 50% al 70% en posiciones cortas en renta variable. Posteriormente dichos niveles de exposición se repartieron entre posiciones largas, en futuros, sobre el Euro Stoxx 50 y posiciones cortas en bonos alemanes a 30 años y luego se alcanzó una exposición cercana al 93% del patrimonio de la SICAV única y exclusivamente en posiciones cortas sobre dichos bonos. En el último trimestre, entre varias posiciones OTC y la cobertura, se tuvo un nivel de riesgo cercano al 35-40% del patrimonio.

El Riesgo medio neto en renta variable durante el período ha sido 69,56%

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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el tercer trimestre del año.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tal y como se ha comentado anteriormente, las posiciones que se mantienen a cierre de año serán el núcleo duro para los próximos meses. Si bien, no se descarta algún ajuste táctico de la cobertura en futuros sobre el bono alemán a 30 años. También se buscará ir incrementando algunas de las posiciones de la SICAV a medida que el mercado empiece a poner en precio las estrategias e ir reduciendo otras para ajustarlas dentro de los límites de la IIC, tal y como se ha hecho durante este año.

Respecto a la evolución de los mercados, se esperan caídas generalizadas en los índices por la pérdida de confianza en los Bancos Centrales por las políticas monetarias de bajos tipos de interés y recompra de bonos que han llevado a cabo y por el ingente nivel de deuda acumulada hasta la fecha.

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
ES0L01911152 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,40 2019-11-15	EUR	0	0,00	461	5,08
ES0L01910113 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,37 2019-10-11	EUR	0	0,00	872	9,60
ES0L01907127 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,39 2019-07-12	EUR	0	0,00	511	5,63
ES0L01909131 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,35 2019-09-13	EUR	0	0,00	581	6,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.425	26,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.425	26,71
ES0L01912069 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,38 2019-12-06	EUR	0	0,00	852	9,38
ES0L01908166 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,36 2019-08-16	EUR	0	0,00	398	4,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.250	13,76
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	3.675	40,47
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	3.675	40,47
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
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
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD	EUR	489	3,82	0	0,00
DE000A1E0HS6 - ACCIONES XTRACKER SILVER ETC	EUR	554	4,33	0	0,00
IE00B43VDT70 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL SIL	USD	434	3,39	0	0,00
GB00B00FHZ82 - ACCIONES GOLD BULLION SECURIT	EUR	269	2,10	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOL	EUR	1.012	7,90	0	0,00
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	466	3,64	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	616	4,81	0	0,00
JE00B1VS3333 - ACCIONES ETF METAL SECURITIE	EUR	1.052	8,22	830	9,14
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF METAL SECURITIE	EUR	1.009	7,88	954	10,51
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	352	2,75	0	0,00
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	620	4,84	527	5,81
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	508	3,97	0	0,00
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD	524	4,09	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	539	4,21	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	752	5,88	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.197	71,83	2.311	25,46
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		9.197	71,83	2.311	25,46
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.197	71,83	2.311	25,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.197	71,83	5.986	65,93

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

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Total Compensation 2.703.076,14

Fixed Compensation 2.491.076,14

Variable Compensation 212.000,00

number of beneficiaries 36,00

Id. Variable compensation 2,00

Compensation related to Variable Management fees 67.000,00

MANAGEMENT & DIRECTORS (Senior Management) 1,00

Total Compensation 183.527,32

Fixed Compensation 183.527,32

Variable Compensation 0,00

EMPLOYEES WITH HIGH RISK PROFILE 2,00

Total Compensation 303.088,47

Fixed Compensation 253.088,47

Variable Compensation 50.000,00

"La Política de Remuneraciones de Quadriga Asset Managers SGIIC diferencia dos tipos de remuneración para sus empleados, la retribución fija y la retribución variable.

La retribución Variable puede percibirse por tres motivos diferentes:

1. En función de los resultados netos de las carteras de las IIC/SI que gestione un empleado o un equipo
2. En función de los resultados netos de la sociedad gestora
3. En función de la contribución de los empleados al desarrollo y buen funcionamiento de la Sociedad gestora

Asimismo la Política de Remuneraciones prevé la identificación del personal de la sociedad que se encuentra afecto a los diferentes riesgos, previendo que la retribución variable de dicho personal, que se encuentra ubicado en los Órganos de Gobierno y en los equipos de gestión, pueda limitarse, considerando la aplicación del principio de proporcionalidad, en función de los siguientes parámetros:

- a. Su porcentaje sobre la retribución fija
- b. Aplazamiento de su percepción entre el 40% y el 60% de su cuantía total en un periodo entre tres y cinco años
- c. Su percepción hasta en un 50% en participaciones de las IIC/SI gestionadas

Finalmente la Política de Remuneraciones prevé la limitación de la retribución variable cuando los resultados de la sociedad arrojen pérdidas

"

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.