

KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** NOVO BANCO **Rating Depositario:** B2 (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

Cuesta del Sagrado Corazon, 6
28016 - MADRID
913244200

Correo Electrónico

Middle@quadrigafunds.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,36 | 0,28 | 0,64 | 0,67 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,10 | 0,09 | 0,10 | 0,08 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 27.890.512,00 | 29.312.834,00 |
| Nº de accionistas | 149,00 | 163,00 |
| 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 | 35.389 | 1,2689 | 1,2347 | 1,2704 |
| 2018 | 37.674 | 1,1858 | 1,1791 | 1,2704 |
| 2017 | 51.620 | 1,2605 | 1,2427 | 1,2796 |
| 2016 | 51.112 | 1,2629 | 1,2408 | 1,2653 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | N/D |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,45 | 0,03 | 0,48 | 0,90 | 0,03 | 0,93 | mixta | al fondo |
| 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)

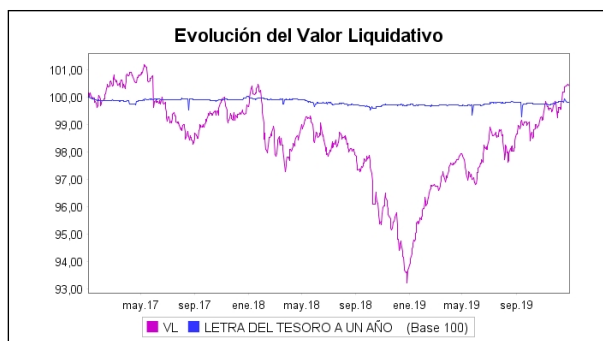
| Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| 7,00 | 1,27 | 0,88 | 1,14 | 3,56 | -5,92 | -0,19 | | |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,72 | 0,44 | 0,43 | 0,42 | 0,42 | 1,64 | 2,08 | 1,08 | |

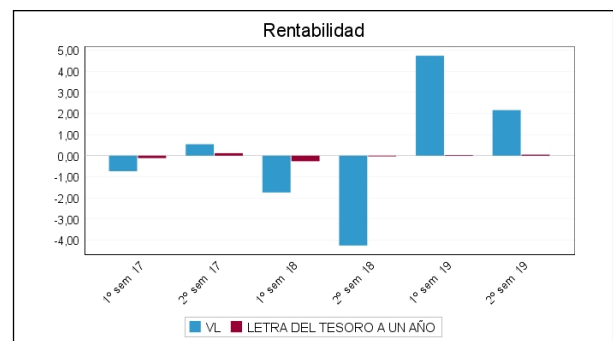
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 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 | 34.478 | 97,43 | 30.754 | 84,47 |
| * Cartera interior | 1.416 | 4,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 33.062 | 93,42 | 30.754 | 84,47 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 595 | 1,68 | 5.360 | 14,72 |
| (+/-) RESTO | 316 | 0,89 | 293 | 0,80 |
| TOTAL PATRIMONIO | 35.389 | 100,00 % | 36.407 | 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) | 36.407 | 37.674 | 37.674 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -4,96 | -8,02 | -13,03 | -40,36 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,15 | 4,65 | 6,84 | -55,39 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,74 | 5,19 | 7,97 | -49,08 |
| + Intereses | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -77,85 |
| + Dividendos | 0,10 | 0,03 | 0,12 | 242,63 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,27 | 1,32 | 2,59 | -7,10 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,38 | 3,83 | 5,25 | -65,19 |
| ± Otros resultados | -0,01 | 0,01 | 0,00 | -207,10 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,59 | -0,56 | -1,15 | 2,87 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,48 | -0,45 | -0,93 | 4,08 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -1,86 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 6,24 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | -0,03 | -0,06 | 35,29 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,03 | -0,04 | -44,75 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -83,17 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -63,54 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -100,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 35.389 | 36.407 | 35.389 | |

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

3. Inversiones financieras

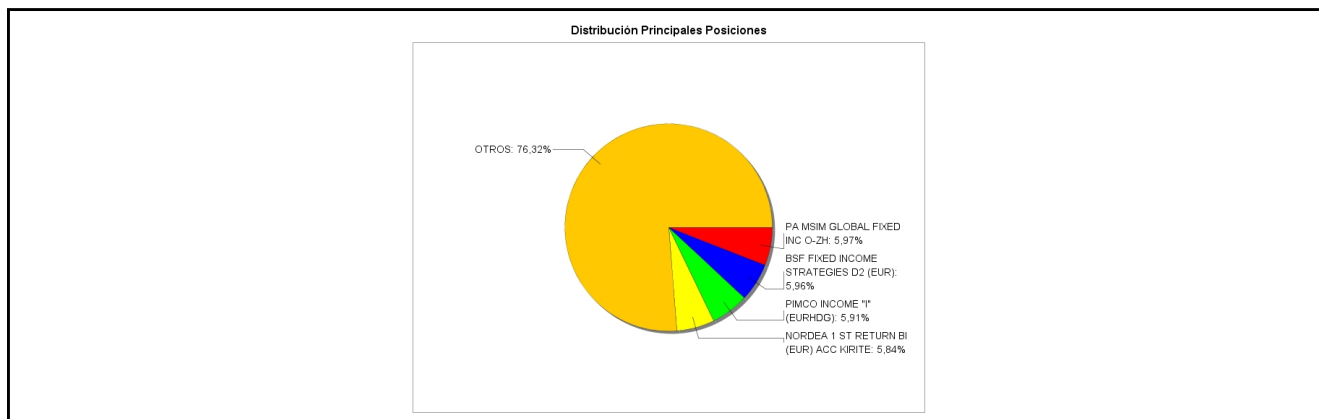
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 1.416 | 4,00 | 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 | 1.416 | 4,00 | 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 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.481 | 4,19 | 1.537 | 4,23 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.481 | 4,19 | 1.537 | 4,23 |
| TOTAL IIC | 31.581 | 89,22 | 29.217 | 80,26 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 33.062 | 93,41 | 30.754 | 84,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 34.478 | 97,41 | 30.754 | 84,49 |

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el período se han realizado operaciones con el depositario de venta por 136.005,08 euros (0,38%) sin gastos asociados.

h) Durante el período se han realizado operaciones en las que la intermediaria ha sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 EE.UU., 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 EE.UU., 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 EE.UU.

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.

Hemos estado en la parte alta del rango en renta variable, siendo beneficiados del buen comportamiento de dicho activo durante todo el año obteniendo una rentabilidad del 7% con un riesgo del 3,11.

Destacamos lo bien que han funcionado las estrategias defensivas, el oro y el treasury fundamentalmente, en los meses de mayo y agosto en donde nos compensó con las caídas de la renta variable. En septiembre además, redujimos ambas estrategias (venta del physical gold, Pimco Total Return y JPM US Aggregate) y compramos equity para coger el rally que pensábamos que habría a final de año, tal y como sucedió. También compramos Berkshire Hathaway a buenos precios, deshicimos los neutrales de la cartera y vendimos dólares a 1,09.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el semestre, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 2,80% y el número de accionistas un 8,59%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 7,00% y ha soportado unos gastos del 1,72% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%, el impacto de este gasto sobre el patrimonio medio ha sido del 0,03%.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del período la sociedad tenía una liquidez del 16,75%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año. Datos reales a 31 dic (desgranando los fondos): RF: 40%, RV 28%, Liquidez 16%, Neutrales/otros, 11% y oro 3%.

Tanto los activos de arriesgados como los conservadores han funcionado bien, especialmente los activos relacionados con el oro y el Treasury americano, que nos sirvieron de cobertura en mayo y agosto y que luego redujimos ya que realizaron perfectamente su función. No ha ocurrido lo mismo con las posiciones neutrales, especialmente Belgravia, que ha obtenido un resultado malo y por eso redujimos a lo largo del año.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 81,53%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: MSIM Global Fixed Inc O-ZH con un 5,97% y BSF Fixed Income Strategies D2 (Eur) con un 5,96%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado diciembre con un 7,00%. Este buen año es debido a la subida generalizada del mercado, contrarrestando el mal año pasado, y de las decisiones tomadas como por ejemplo el

estar en la parte alta del rango en renta variable, reducir en agosto y luego volver a subir ligeramente en septiembre. Además, los activos conservadores no solo nos han protegido en mayo y agosto, sino que han aportado rentabilidad, al igual que la divisa, reduciendo en septiembre.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav es bajo, ha sido de un 3,11%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

En este trimestre en concreto, el mes de peor comportamiento de los mercados ha sido agosto, donde la RV ha caído un -1,50% de media y Kirites solo bajó un -0,04%, funcionando a la perfección los fondos defensivos de Treasury americano.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, seguimos ligeramente positivos muy pendiente del PER del S&P, pensando en reducir en la zona 19-20. La subida en el año nos hace estar cautos pero las políticas favorables de los bancos centrales nos hacen pensar que el ciclo se pueda extender más y retrasar la recesión.

Las subidas de Tires en el último trimestre del año no han sido lo suficiente para desbancar a la renta variable como activo favorito en el ratio de rentabilidad/riesgo, como nos muestra la rentabilidad en negativo, -0,19, del bono alemán a 10 años.

En cuanto a la renta variable, estructuralmente nos gusta más EE.UU. que Europa o Emergentes y el Growth que el Value, aunque de una manera más táctica, pensamos que puede suceder lo contrario por valoraciones. Por estas razones, en cuanto suban un poco más Emergentes y Europa frente a EE.UU. y el Value frente al Growth, reduciremos ambas estrategias.

En resumen, no vemos recesión a corto plazo y seguimos ligeramente positivos gracias a las políticas de los bancos centrales, pero vigilando muy de cerca las valoraciones especialmente en EE.UU., la desaceleración global y la guerra comercial.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0182790032 - PARTICIPACIONES IBERCAPITAL MAGNUM | EUR | 411 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITI | EUR | 1.005 | 2,84 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 1.416 | 4,00 | 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 | | 1.416 | 4,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATAWAY IN | USD | 909 | 2,57 | 840 | 2,31 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL | USD | 573 | 1,62 | 697 | 1,92 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.481 | 4,19 | 1.537 | 4,23 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.481 | 4,19 | 1.537 | 4,23 |
| IE00BRJ7K50 - PARTICIPACIONES MAN AHL TARGET RISK | EUR | 1.011 | 2,86 | 0 | 0,00 |
| IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 EUR- | EUR | 567 | 1,60 | 519 | 1,43 |
| LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN | EUR | 1.127 | 3,19 | 513 | 1,41 |
| LU0849815831 - PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BD- | EUR | 0 | 0,00 | 1.568 | 4,31 |
| LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-STAB RE | EUR | 2.067 | 5,84 | 2.007 | 5,51 |
| LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED IN | EUR | 2.111 | 5,97 | 2.088 | 5,74 |
| LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOB PREM | EUR | 878 | 2,48 | 922 | 2,53 |
| LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO | USD | 800 | 2,26 | 757 | 2,08 |
| LU0278093082 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EUROPEAN EQ | USD | 377 | 1,07 | 494 | 1,36 |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH EN SH TERM | EUR | 1.552 | 4,38 | 1.534 | 4,21 |
| LU1628005743 - PARTICIPACIONES DIP - LIFT GLOBAL VA | EUR | 152 | 0,43 | 148 | 0,41 |
| FR0007032990 - PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M-I | EUR | 1.499 | 4,24 | 0 | 0,00 |
| IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES SHARES ULTRAS BOND | EUR | 0 | 0,00 | 558 | 1,53 |
| FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA CASH EQUIV | EUR | 1.399 | 3,95 | 0 | 0,00 |
| IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO ST | EUR | 479 | 1,35 | 439 | 1,21 |
| IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRADITIONAL REAL EST | EUR | 1.070 | 3,02 | 1.047 | 2,87 |
| LU0579997130 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EUROPEAN E | EUR | 506 | 1,43 | 643 | 1,77 |
| IE00BWBSFJ00 - PARTICIPACIONES MAN EUROPEAN MID-ALR | EUR | 1.045 | 2,95 | 1.054 | 2,89 |
| LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTORS VTR | EUR | 944 | 2,67 | 927 | 2,54 |
| IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INVESTO | EUR | 2.093 | 5,91 | 2.072 | 5,69 |
| LU0329592538 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL ALL | USD | 358 | 1,01 | 507 | 1,39 |
| LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTOR BELG | EUR | 1.164 | 3,29 | 1.583 | 4,35 |
| DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES SHARES STOXX EUR600 | EUR | 383 | 1,08 | 363 | 1,00 |
| LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EM.CONSERV | EUR | 599 | 1,69 | 570 | 1,57 |
| LU0438336421 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STR | EUR | 2.111 | 5,96 | 2.085 | 5,73 |
| LU0252966485 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS | EUR | 173 | 0,49 | 466 | 1,28 |
| IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES SHARES EURO HIGH CO | EUR | 0 | 0,00 | 510 | 1,40 |
| DE0002635307 - PARTICIPACIONES AISHARES STOXX EUROP | EUR | 442 | 1,25 | 409 | 1,12 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0942882589 - PARTICIPACIONES ASTRA BRGATE B&H | EUR | 512 | 1,45 | 516 | 1,42 |
| LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROP V | EUR | 95 | 0,27 | 87 | 0,24 |
| LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY EURO SHORT | EUR | 1.499 | 4,23 | 0 | 0,00 |
| LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO US PRE EQ IH | EUR | 529 | 1,49 | 490 | 1,35 |
| LU0316493237 - PARTICIPACIONES FT GLOBAL TOTAL RET | EUR | 964 | 2,72 | 0 | 0,00 |
| IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RETURN | EUR | 841 | 2,38 | 1.603 | 4,40 |
| FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 | EUR | 389 | 1,10 | 384 | 1,05 |
| FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE | EUR | 977 | 2,76 | 1.952 | 5,36 |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO STOXX | EUR | 435 | 1,23 | 0 | 0,00 |
| DE0005933931 - PARTICIPACIONES INDEXCHANGE INVEST. | EUR | 433 | 1,22 | 405 | 1,11 |
| TOTAL IIC | | 31.581 | 89,22 | 29.217 | 80,26 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 33.062 | 93,41 | 30.754 | 84,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 34.478 | 97,41 | 30.754 | 84,49 |

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 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.

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

12. 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.