

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

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Primer 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:** Caa2 (Moody's)

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

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

### Dirección

Cuesta del Sagrado Corazon, 6  
28016 - MADRID  
913244200

### Correo Electrónico

Middle@quadrigafunds.es

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

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

#### Categoría

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

#### Descripción general

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

La sociedad ha cerrado el semestre con una exposición en renta variable de un 3,75%; en renta fija de un 0,29%; y en fondos y liquidez de un 95,97%.

#### 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	0,28	0,25	0,28	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	-0,01	0,09	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	29.312.834,00	31.770.291,00
Nº de accionistas	163,00	173,00
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	36.407	1,2420	1,1858	1,2426
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	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

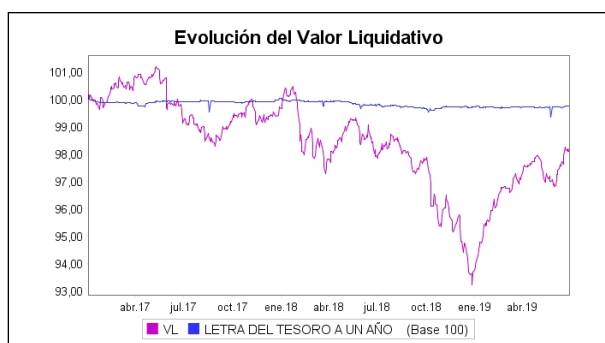
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
4,74	1,14	3,56	-4,08	-0,18	-5,92	-0,19		

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)	0,84	0,42	0,42	0,41	0,41	1,64	2,08	1,08	

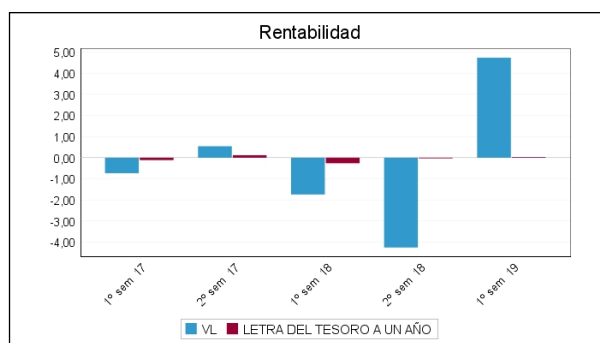
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	30.754	84,47	34.351	91,18
* Cartera interior	0	0,00	877	2,33
* Cartera exterior	30.754	84,47	33.476	88,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-2	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.360	14,72	2.490	6,61
(+/-) RESTO	293	0,80	832	2,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36.407</b>	<b>100,00 %</b>	<b>37.674</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)	37.674	44.114	37.674	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-8,02	-10,90	-8,02	-35,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,65	-4,22	4,65	-197,13
(+) Rendimientos de gestión	5,19	-3,72	5,19	-222,93
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	115,66
+ Dividendos	0,03	0,11	0,03	-77,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	-0,25	1,32	-568,65
± 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)	3,83	-3,60	3,83	-193,63
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-51,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,54	-0,56	-8,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,45	-0,45	-13,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	12,93
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	504,05
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-72,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,04	0,01	-87,32
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>36.407</b>	<b>37.674</b>	<b>36.407</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

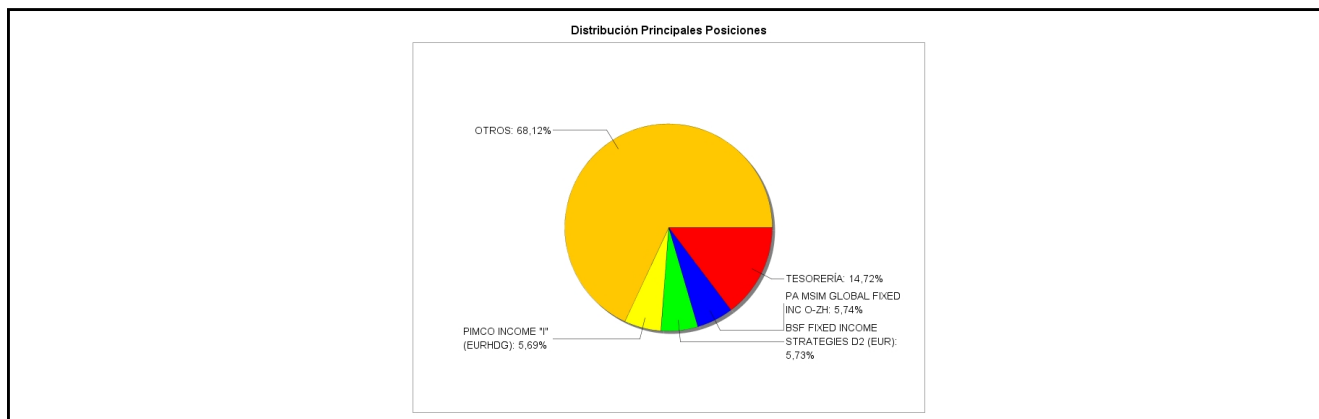
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	110	0,29
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	110	0,29
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	877	2,33
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	987	2,62
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	1.537	4,23	844	2,24
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	1.537	4,23	844	2,24
TOTAL IIC	29.217	80,26	32.632	86,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.754	84,49	33.476	88,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.754	84,49	34.463	91,45

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

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.

En la primera parte del año hemos vivido una potente recuperación de los mercados tras el desastroso 2018. Así como el año pasado fue un año extremadamente malo, por el mal comportamiento de casi todos los activos financieros (casi todos los tipos de bonos y acciones), este primer semestre del 2019 ha sido excepcionalmente bueno para casi todos los activos.

Básicamente el principal motivo del cambio de comportamiento del mercado se debe a los bancos centrales, especialmente la Fed; a principios de año pasamos de un escenario de subida de tipos que afecta a la valoración de los

activos financieros a un escenario acomodaticio. Este "viento de cola" que proporciona la Fed se refleja en las valoraciones de la renta variable, la renta fija, e incluso el oro. Especialmente reseñable es el comportamiento del Treasury americano, considerado uno de los activos más conservadores del mundo: ha tenido unos meses espectaculares aportando muy considerablemente a carteras conservadoras como Kirites, tanto en la parte relativa a la rentabilidad como a la de reducción de riesgo (en mayo por ejemplo tenemos caídas considerables de la renta variable muy amortiguadas por la subida del Treasury). La inclusión en la cartera de fondos de treasuries desde el otoño pasado ha aportado rentabilidad y eficiencia a la sicav. En este sentido el oro también ha hecho una función parecida de aportar rentabilidad reduciendo el riesgo. Este activo suele ser antiburbuja y suele tener comportamientos buenos en épocas de crisis; en esta ocasión se han producido considerables revalorizaciones en escenarios muy benignos de renta variable.

El segundo evento esencial macro de este semestre ha sido indudablemente la guerra comercial. En un escenario de subida de tipos con ralentización en ciernes, un deterioro de la guerra comercial nos hubiese llevado a una recesión mundial con la consecuente abrupta caída en las expectativas de beneficios y la correspondiente fuerte corrección en los mercados. Por mucho que ayude la Fed con la bajada de tipos, una falta de acuerdo en dicha guerra comercial sería muy perjudicial para todos. Precisamente este perjuicio generalizado era la razón para mantenerse optimistas respecto al alcance de una solución negociada y sensata.

Por tanto, un viento de cola en los bancos centrales y una solución razonable de la guerra comercial ha provocado un escenario muy benigno para los mercados financieros: sin inflación en el horizonte y con crecimientos débiles, el inversor busca desesperadamente "yield" de calidad. Así se comprenden las ingentes inversiones en el año en bonos "investment grade". Más chocante en el tema de flujos es el comportamiento del inversor en renta variable con ventas muy fuertes en el año. Este comportamiento prudente del inversor con posicionamiento conservador es una buena señal para el mercado porque significa que hay mucho dinero en activos conservadores esperando el momento para comprar renta variable.

Concretando un poco más en este segundo trimestre del año, los mercados financieros internacionales mostraron una volatilidad mayor que en el trimestre anterior ante las crecientes tensiones comerciales. Las oscilaciones en el grado de optimismo con respecto al desenlace de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, así como las noticias en cuanto a otras medidas arancelarias que la Administración estadounidense valoró implementar frente a áreas como México y la Unión Europea, determinaron en buena medida el grado de aversión al riesgo en los mercados internacionales durante el trimestre. La evolución de los mercados también ha estado muy condicionada por el tono de política monetaria más acomodaticio adoptado por los principales bancos centrales en los últimos meses ante el deterioro de algunos indicadores clave de actividad, precios y confianza. Este sesgo más acomodaticio está teniendo un impacto muy significativo, a la baja, en las expectativas de los inversores acerca de la senda futura de tipos de interés.

Los mercados de renta variable mantuvieron la senda alcista iniciada a principios de año hasta mayo, mes en el que cayeron con intensidad. La recuperación en junio ha hecho que los índices bursátiles de las principales economías avanzadas salden el trimestre con ganancias, a excepción de Japón. La mayoría de los mercados bursátiles emergentes también experimentaron avances en el conjunto del trimestre, a excepción de los asiáticos, que han sido los más afectados, en términos relativos, por el aumento de la incertidumbre y de la aversión al riesgo.

Durante el período, cabe destacar el comportamiento del segmento de renta fija, con caídas generalizadas en la rentabilidad de la deuda soberana, que alcanzó mínimos históricos en Alemania. Esta evolución fue coherente con la búsqueda de activos refugio por parte de los inversores, ante la mayor incertidumbre geopolítica, y con una revisión a la baja de las expectativas de mercado en cuanto a la senda futura de los tipos de interés oficiales de referencia. En el área del euro, los inversores, en promedio, esperan que el tipo de interés de la facilidad de depósito se sitúe 10 pb por debajo de su nivel actual en diciembre de 2019, cuando al principio del trimestre no esperaban que hubiese cambio alguno a lo largo del año. Los diferenciales de los activos vinculados a un riesgo elevado tuvieron un comportamiento acorde con los cambios en la aversión al riesgo. Así, por ejemplo, el diferencial de la deuda corporativa estadounidense de alto rendimiento (respecto del bono soberano) continuó reduciéndose en abril, pero aumentó con fuerza en mayo. En junio, en línea con la evolución más favorable del resto de los mercados, estos diferenciales volvieron a reducirse en 38 pb. Los

diferenciales soberanos de las economías emergentes en Europa y en América Latina tuvieron un comportamiento muy similar. En los mercados cambiarios, el yen se apreció significativamente durante el mes de mayo, en línea con su tradicional consideración de activo refugio. Por su parte, la libra se depreció un 2,70%, debido a la incertidumbre sobre el brexit.

La política de comunicación y las decisiones adoptadas por los principales bancos centrales están teniendo una gran incidencia en las dinámicas de mercado. Así, por ejemplo, una intervención del presidente de la Reserva Federal en la primera semana de junio, en la que se valoraba la posibilidad de que los tipos de interés se redujeran a lo largo de 2019, provocó una notable corrección alcista en las bolsas, que se prolongó cuando, en la reunión de junio, el Comité Federal de Mercados Abiertos (FOMC) mantuvo, como se esperaba, el tipo de interés de referencia, pero anunció posibles recortes en el futuro. Por su parte, en su reunión de junio, el Consejo de Gobierno del BCE extendió el forward guidance, anunciando que el tipo de interés de referencia no se modificará hasta por lo menos la primera mitad de 2020, y definió las características del nuevo programa de operaciones de financiación a largo plazo TLTRO III. La reacción más destacable en los mercados tras ambos anuncios se produjo en el sector bancario europeo, en forma de caídas bursátiles. Las consecuencias para los mercados financieros de la intervención del presidente del BCE del 18 de junio, en la que señaló la disposición del BCE de introducir medidas adicionales de política monetaria en caso necesario, fueron de mayor relevancia. En concreto, pudieron observarse avances bursátiles y caídas en los rendimientos de la deuda soberana, debido a las mayores expectativas de posibles recortes del tipo de interés de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a los movimientos más destacados en Kirites, hasta el mes de mayo hemos ido descargando y recomprado en las caídas (por ejemplo, a finales de abril vendimos ETF de Dax, Eurostoxx 50 e Ibex, reduciendo la volatilidad del mes de mayo; también entramos a finales de mayo en un ETF de S&P cubierto y del MS global Opportunity o la entrada en HY en junio con la confirmación de la actitud dovish de los bancos centrales). Las ventas europeas se han sustituido por USA, tanto en ETF (las ventas mencionadas de Dax, Ibex y Euro Stoxx 50 y la compra de S&P) como en fondos (ventas de BGF European Equity Income por MS Global Opportunity).

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 3,36% y el número de accionistas un 5,78%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 4,74% y ha soportado unos gastos del 0,84% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%, el impacto sobre el patrimonio medio ha sido nulo.

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

No aplica.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del periodo el fondo tenía una liquidez del 14,67%, una exposición a renta variable neta del 84% y una exposición a renta fija del 0,40% sobre el patrimonio. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año.



Tanto los activos alegres como los conservadores han funcionado bien, no ha ocurrido lo mismo con las posiciones neutrales, especialmente Belgravia, que ha obtenido un resultado catastrófico.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el período con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 85,06%.

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: MXIM Global Fixed Inc O-ZH con un 5,74% y BSF Fixed Income Strategies D2 (Eur) con un 5,73%.

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

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica

### 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](http://www.quadrigafunds.es)), no ha habido modificaciones de la misma en 2019.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

## 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, hemos bajado a neutrales. Las subidas de este semestre han subido el valor de los precios y creemos que, aunque todavía hay recorrido al alza, ya no lo hay de una manera tan clara y tan asimétrica al alza.

Las caídas de Tires en este período dejan como activo más favorable, una vez más, a la renta variable frente a la renta fija en el ratio de rentabilidad/riesgo, como nos muestra la rentabilidad en negativo del bono alemán a 10 años frente al 6% que nos ofrece el índice principal de Europa y el Eurostoxx 50 (que tiene un PER 17). Con la subida en RF nos hace estar cautos e infraponderados, teniendo una parte importante como cobertura, fundamentalmente con Treasury americano, aunque al estar cerca del 2 lo vemos un poco ajustado.

En resumen, creemos que el inicio de año ha sido muy positivo y hemos bajado a neutrales de sobreponderados ya que creemos que el mercado se puede tomar un respiro con una pequeña corrección puntual y así volver a entrar (como pasó en el segundo trimestre del año). No vemos recesión a corto plazo, aunque sí una ralentización del crecimiento y esperamos que las incertidumbres que tenemos en el segundo semestre fundamentalmente con el acuerdo de EE.UU. y China se aclare para que los fundamentales salgan a flote.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305041008 - RENTA FIJA IM AURIGA PYMES 0,00 2022-01-22	EUR	0	0,00	110	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	110	0,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	110	0,29
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	110	0,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	0	0,00	877	2,33
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	877	2,33
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	987	2,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATAWAY IN	USD	840	2,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL	USD	697	1,92	844	2,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.537	4,23	844	2,24
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.537	4,23	844	2,24
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 EUR-	EUR	519	1,43	0	0,00
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUN	EUR	513	1,41	0	0,00
LU0849815831 - PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BD-	EUR	1.568	4,31	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-STAB RE	EUR	2.007	5,51	1.897	5,04
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED IN	EUR	2.088	5,74	1.979	5,25
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOB PREM	EUR	922	2,53	833	2,21
LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO	USD	757	2,08	241	0,64
LU0278093082 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EUROPEAN EQ	USD	494	1,36	596	1,58
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH EN SH TERM	EUR	1.534	4,21	1.484	3,94
LU1628005743 - PARTICIPACIONES DIP - LIFT GLOBAL VA	EUR	148	0,41	145	0,38
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES SHARES ULTRAS BOND	EUR	558	1,53	1.055	2,80
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI EU	EUR	0	0,00	517	1,37
IE00B53L3R79 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO ST	EUR	439	1,21	496	1,32
LU1388737063 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL ABS R	EUR	0	0,00	961	2,55
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRADITIONAL REAL EST	EUR	1.047	2,87	1.026	2,72
LU0579997130 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EUROPEAN E	EUR	643	1,77	1.627	4,32
LU0219454989 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS	USD	0	0,00	989	2,62
IE00BWSFJ00 - PARTICIPACIONES MAN EUROPEAN MID-ALR	EUR	1.054	2,89	1.040	2,76
LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTORS VTR	EUR	927	2,54	894	2,37
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INVESTO	EUR	2.072	5,69	1.975	5,24
LU0329592538 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL ALL	USD	507	1,39	1.011	2,68
LU0691314768 - PARTICIPACIONES AURIGA INVESTOR BELG	EUR	1.583	4,35	1.827	4,85
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES SHARES STOXX EUR600	EUR	363	1,00	348	0,92
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EM.CONSERV	EUR	570	1,57	509	1,35
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STR	EUR	2.085	5,73	3.537	9,39
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS	EUR	466	1,28	391	1,04
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES SHARES EURO HIGH CO	EUR	510	1,40	0	0,00
DE0002635307 - PARTICIPACIONES AISHARES STOXX EUROP	EUR	409	1,12	354	0,94
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ASTRA BRGATE B&H	EUR	516	1,42	487	1,29
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROP V	EUR	87	0,24	73	0,19
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO US PRE EQ IH	EUR	490	1,35	854	2,27
LU0209988657 - PARTICIPACIONES ILO FUNDS CONV	EUR	0	0,00	122	0,32
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RETURN	EUR	1.603	4,40	2.018	5,36
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	384	1,05	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	1.952	5,36	2.912	7,73
DE0005933931 - PARTICIPACIONES INDEXCHANGE INVEST.	EUR	405	1,11	433	1,15
<b>TOTAL IIC</b>		29.217	80,26	32.632	86,59
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		30.754	84,49	33.476	88,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		30.754	84,49	34.463	91,45

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica.

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

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