

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

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** CECA    **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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**

CL. 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: No existe descripción general.

**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 | 2021  | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,19           | 0,09             | 0,28  | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,02          | 0,07             | -0,01 | 0,18 |

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                   | 23.725.850,00  | 24.473.644,00    |
| Nº de accionistas                               | 148,00         | 148,00           |
| 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 | 31.122                                   | 1,3117            | 1,2996 | 1,3233 |
| 2020                | 32.791                                   | 1,2749            | 1,1219 | 1,2896 |
| 2019                | 35.389                                   | 1,2689            | 1,1858 | 1,2704 |
| 2018                | 37.674                                   | 1,1858            | 1,1791 | 1,2704 |

### 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                    | 0,01         | 0,46  | 0,90         | 0,15         | 1,05  | 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 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |         |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018  | Año t-5 |
| 2,89           | 0,59            | -0,48  | 1,64   | 1,12   | 0,47  | 7,00 | -5,92 |         |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,68           | 0,43            | 0,43   | 0,42   | 0,41   | 1,02  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

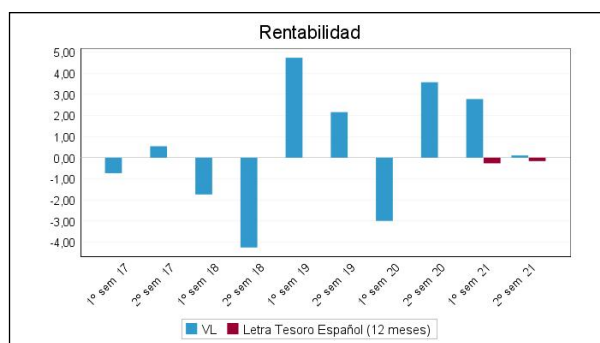
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. 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                 | 29.591             | 95,08              | 29.869               | 93,14              |
| * Cartera interior                          | 4.763              | 15,30              | 2.642                | 8,24               |
| * Cartera exterior                          | 24.828             | 79,78              | 27.226               | 84,90              |
| * 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)                    | 1.339              | 4,30               | 1.751                | 5,46               |
| (+/-) RESTO                                 | 191                | 0,61               | 448                  | 1,40               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>31.122</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>32.068</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)                                  | 32.068                       | 32.791                         | 32.791                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -3,23                        | -4,96                          | -8,23                     | -37,38                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 0,20                         | 2,74                           | 2,99                      | -92,92                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | 0,75                         | 3,41                           | 4,22                      | -78,89                                    |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -21,41                                    |
| + Dividendos  | 0,06                         | 0,02                           | 0,08                      | 196,22                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 1,58                         | 0,88                           | 2,45                      | 72,13                                     |
| ± 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)  | -0,96                        | 2,49                           | 1,59                      | -137,21                                   |
| ± Otros resultados  | 0,07                         | 0,02                           | 0,09                      | 225,62                                    |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,56                        | -0,69                          | -1,25                     | -22,92                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,46                        | -0,58                          | -1,05                     | -22,76                                    |
| - Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -2,24                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | 0,75                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | -3,52                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | 0,00                         | -0,03                          | -0,03                     | -95,47                                    |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,02                           | 0,03                      | -54,02                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | 28,82                                     |
| + 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>31.122</b>                | <b>32.068</b>                  | <b>31.122</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

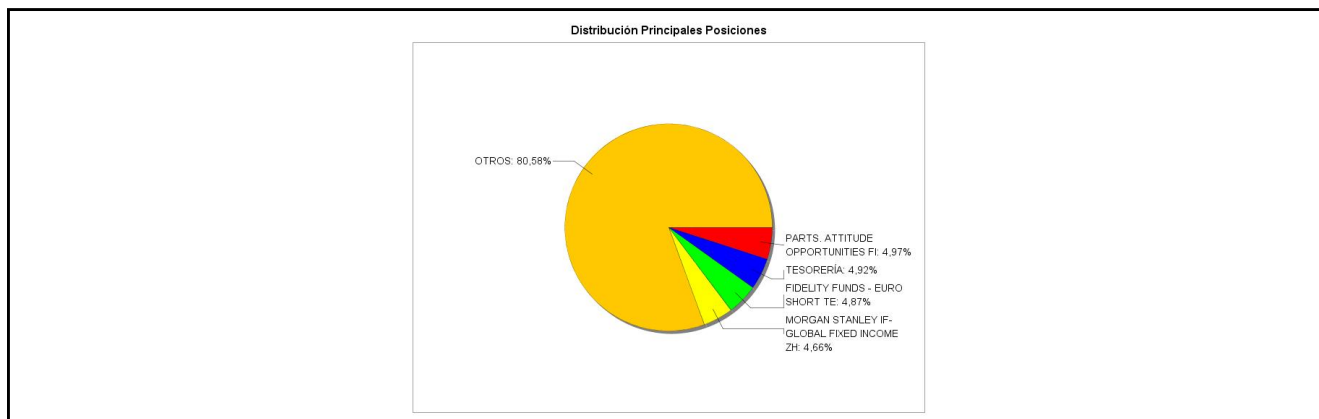
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 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                         | 152              | 0,49  | 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                      | 152              | 0,49  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 4.611            | 14,82 | 2.642            | 8,23  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 4.763            | 15,31 | 2.642            | 8,23  |
| 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                         | 918              | 2,95  | 1.212            | 3,78  |
| 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                      | 918              | 2,95  | 1.212            | 3,78  |
| TOTAL IIC                                 | 23.910           | 76,82 | 26.014           | 81,14 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 24.828           | 79,77 | 27.226           | 84,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 29.591           | 95,08 | 29.869           | 93,15 |

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

|  |
|--|
| <p>Modificaciones del folleto:</p> <p>1 actualización de oficio del folleto como consecuencia del cambio en el consejo de administración de QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.</p> <p>2 actualización de oficio por la CNMV del folleto por el cambio de denominación en la Sociedad en la que la gestora tiene delegada una función , cuya nueva denominación pasa a ser TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.</p> <p>3 actualización de oficio por la CNMV del folleto incluyendo el texto " Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles".</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC<br/>La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por CECABANK, S.A. como depositario.<br/>Número de registro: 296331</p> |
|--|

## 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

### APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

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

En los ámbitos sanitario, económico y financiero, 2021 ha sido un año de recuperación tras el golpe sufrido por el Covid-19. Gracias sobre todo a las campañas de vacunación masiva llevadas a cabo por la inmensa mayoría de países del mundo (especialmente los desarrollados), pero también a las ingentes medidas de apoyo monetario y fiscal implementadas por bancos centrales y gobiernos, y a la recuperación de la confianza de familias y empresas, tanto la actividad económica como la financiera han rebotado con fuerza en 2021. Aunque los efectos más perniciosos de la crisis han logrado superarse de forma satisfactoria, sus cicatrices e implicaciones han comenzado a manifestarse en forma de intensos rebrotes inflacionistas centrados sobre todo en las materias primas y la energía; aumentos de la deuda, sobre todo pública; desajustes en las cadenas de suministros por la reducción de la movilidad global, o aumentos de la precariedad en algunos colectivos sociales especialmente afectados por la pandemia, entre otros. De acuerdo con las previsiones de octubre del FMI, la economía mundial crecerá un 5,9% en 2021 y un 4,9% en 2022, tras la caída del 4,4% del año anterior. La recuperación ha sido especialmente intensa en las economías avanzadas, con Estados Unidos y Europa a la cabeza, mientras las economías emergentes han crecido menos de lo esperado. La incertidumbre sobre las previsiones, no obstante, ha aumentado en el último trimestre a raíz de nuevos brotes de la pandemia y sus efectos en la economía. La Eurozona ha experimentado una recuperación brillante, que se aceleró en la segunda mitad del año, cuando las tasas de vacunación por parte de los grandes países han empezado a superar ampliamente el 50% de la población objetivo y ello ha impulsado la relajación de restricciones y una mayor confianza empresarial y del consumidor. El FMI estima un crecimiento del 6% en 2021 y del 4,3% en 2022, mejorando incluso las previsiones anteriores. España, con tasas de vacunación entre las más altas del mundo por encima del 80%, es uno de los países que encabeza la recuperación de la región, con un crecimiento esperado según el FMI del 5,7% en 2021 y del 6,4% en 2022, impulsado por la recuperación del consumo y la confianza, el incremento de la inversión proveniente de los Fondos NextGeneration EU, y las políticas fiscales fuertemente expansivas contenidas tanto en el presupuesto de 2021 como en el proyecto para 2022. Sin embargo, en los últimos trimestres la recuperación ha sido menos brillante de lo esperado y las estimaciones de crecimiento del PIB para 2021 han sido recortadas por debajo del 5%, manteniéndose el crecimiento para 2022. Los bancos centrales de los principales países y áreas económicas han mantenido prácticamente intactas sus políticas expansivas hasta las últimas semanas del año. En cuanto a los tipos de interés, tanto la Fed como el BCE los mantienen en el nivel del 0%-0,25% y 0%, respectivamente. En el ámbito de las medidas no convencionales, la Fed ha continuado con las compras de activos mensuales por valor de 120.000 millones de dólares, que empezó a reducir progresivamente en noviembre, mientras que el BCE ha continuado con un ritmo de compras de alrededor de 100.000 millones de euros mensuales. En noviembre ha comenzado a implementarse la paulatina retirada de las adquisiciones de activos por parte de la FED a un ritmo de 15.000 millones al mes y una leve desaceleración del programa de compras por parte del BCE. Los gobiernos, especialmente los de las economías avanzadas, han seguido poniendo en marcha medidas de política fiscal para consolidar la recuperación. Entre ellos destacan los programas de inversiones en EEUU y la aprobación y puesta en marcha ya en este ejercicio del fondo de Recuperación y Resiliencia de la Unión Europea, denominado Next Generation EU, a través del cual se movilizarán 750.000 millones de euros financiados a través de la emisión de deuda comunitaria. Entre las principales incertidumbres que emergen tras la crisis sanitaria y económica se encuentran el gran aumento de la deuda pública y el fuerte repunte inflacionario. La deuda alcanza niveles de récord tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes, en las primeras superando ampliamente el 100% del PIB y en las segundas acercándose ya a esos niveles, tras el salto experimentado en 2020 y las previsiones para 2021. La inflación, por su parte, se ha convertido en el otro gran quebradero de cabeza de la recuperación con las economías avanzadas experimentando subidas de precios interanuales entre el 4% y el 6% desconocidas desde hace décadas y con gran incertidumbre sobre su persistencia y duración y sobre sus consecuencias sobre las políticas practicadas por los bancos centrales.

Al igual que ya lo hicieran durante los últimos meses del año anterior, las Bolsas mundiales han reflejado con alzas la recuperación económica global que se ha traducido de forma generalizada en una mejora de los resultados de las empresas cotizadas. Los principales índices mundiales acumulan en 2021 ascensos, con una fuerte reducción de la volatilidad respecto al ejercicio precedente. Las Bolsas europeas anotan ganancias generalizadas impulsadas por la fuerte recuperación experimentada por las principales economías, los programas de impulso fiscal para superar la crisis del Covid-19 y el mantenimiento de la política monetaria expansiva por parte del BCE. El indicador que agrupa los principales valores cotizados en los países de la Unión Monetaria, el EuroSTOXX 50 subió un 21%, siendo superado incluso por el STOXX Europe 600, referencia amplia para el conjunto del continente, con un ascenso del 22% que refleja que el favorable comportamiento de las Bolsas no se ha limitado al conjunto de los mayores valores cotizados. Los mercados norteamericanos anotan un año más alzas superiores a los dos dígitos con nuevos récords históricos. La fuerte recuperación de la economía y los grandes programas de apoyo fiscal han podido más que los temores a la inflación y el inicio por parte de la Fed de una progresiva reducción de las compras de activos de deuda. Sus principales índices alcanzaban hasta noviembre rentabilidades en línea o por encima de la media mundial: el S&P 500 un 27% y el Índice Nasdaq 100 de componente tecnológico, un 21%. Por el contrario, el año no ha sido favorable para el conjunto de mercados emergentes, con una caída del 5% en el índice global MSCI EM, especialmente por las políticas más sociales del Gobierno Chino y por el ritmo de vacunación más lento que ha afectado a las principales economías emergentes, especialmente a Latinoamérica.

En resumen, podríamos decir que este año ha sido un año más difícil de lo que indican las rentabilidades de los índices de Renta Variable en EEUU o Europa, ya que la Renta Fija en general ha sufrido, cerrando el año en negativo, y en Renta Variable tanto la parte de tecnología (t minúscula, con compañías de pequeña capitalización) como Emergentes, no lo han hecho bien. Por el contrario, sí que han subido con fuerza tanto el value como el quality. Este movimiento ha sido fundamentalmente debido a que la alta inflación parece menos coyuntural de lo que se hablaba y va a acelerar una subida de tipos. Esto nos deja una situación peculiar en donde el mercado tendrá que decidir si sigue la senda optimista que marca el soporte monetario y fiscal junto con el escenario de reapertura de la economía gracias a las vacunas y a la debilidad del virus; o la pesimista, con la inflación como protagonista junto con la subida de tipos y la posible caída del mercado, tal y como sucedió en 2018 (lo contrario que el año pasado) con economía real sana las valoraciones fueron a la banda baja por subida de tipos de la Fed.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales, empezamos el año neutrales a mercado y hemos ido reduciendo exposición a buenos precios. También fuimos rotando ligeramente de growth a value ya que lo vemos con más recorrido a corto plazo, siendo estructuralmente positivos en tecnología.

El año lo empezamos con un posicionamiento neutral a RV y fuimos deshaciendo ligeramente en enero y febrero con la subida del mercado a buenos precios. En el segundo trimestre del año seguimos con la misma tónica, deshaciendo especialmente en Europa, ya que el crecimiento fue mayor.

En el tercer trimestre, deshicimos algo de exposición en RV para pasar un verano tranquilo.

En el último trimestre seguimos con la misma filosofía, deshaciendo RV a buenos precios en octubre tanto de tecnología como de los etfs y compramos posiciones más defensivas como el Amundi GMAC. En noviembre seguimos reduciendo exposición a RV antes de la caída de final de mes, además de reducir exposición a dólar a buenos precios y compramos un fondo de RF flexible como es el JPM income. Por último, cerramos el mes con una compra de Mutuafondo para seguir aumentando la flexibilidad dentro de la RF con un rango corto de duración por el escenario macro y tomamos una pequeña posición en Merlin para seguir con la rotación de growth a value.

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 2.93%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 0.11% y ha soportado unos gastos del 0,26% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%.

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 15.93%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año. Datos reales a 30 de diciembre (desgranando los fondos): RF: 52,18%, RV 20,8%, Liquidez 15.93%, Neutrales/otros, 8.56% y oro 2,53%.

Iniciamos el último trimestre del año deshaciendo posiciones en RV, en concreto en los ETF Lyxor MSCI World, S&P, DAX, Euro Stoxx 600, además de ir rebalanceando la parte de tecnología a value, vendiendo parte del BGF World Technology, que tan bien ha ido desde que lo compramos. Aumentamos posiciones más defensivas comprando el Amundi GMAC. A mediados de trimestre, seguimos reduciendo exposición a RV (S&P, Euro Stoxx 600, Japón y MS Global Opp) a buenos precios antes de la caída de finales de mes, además de reducir exposición a oro y dólar. Aumentamos ligeramente la exposición a Renta Fija flexible con el JPM Income y cerramos el semestre comprando Mutuafondo Renta Fija flexible y Merlin Properties para seguir con el rebalanceo hacia value desde growth ya que creemos que la FED subirá tipos antes de lo previsto.

Resumiendo, hemos ido rotando de growth a value y en renta fija estamos sin duración y flexibles.

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 de 3,22%.

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: ATTITUDE OPPORTUNITIES con un 4,99%, Fidelity Short Term 4,90% y MSIM Global Fixed Inc O-ZH con un 4,68%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado el año con 2,65% .

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav ha sido de un 3,39%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. 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, acabamos el año ligeramente infraponderados al mandato, ya que, aunque somos optimistas a largo plazo, tenemos muy en cuenta el riesgo de que la alta inflación no sea temporal y provoque una subida de tipos antes de lo esperado.

Estamos prudentes en RV, más aún en RF (con poca duración) y neutrales tanto en zona geográfica como en estilo de

inversión.

En resumen, queremos ser el activo conservador con volatilidades parecidas a la renta fija, pero con rentabilidades mayores, batiendo la inflación ya que creemos que la renta fija tiene poco recorrido.

## 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 |
| 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 |
| ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI              | EUR    | 152              | 0,49  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | 152              | 0,49  | 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>  |        | 152              | 0,49  | 0                | 0,00 |
| ES0131368013 - PARTICIPACIONES 52476640 Mutuafondo Renta Fija Flexible | EUR    | 1.000            | 3,21  | 0                | 0,00 |
| ES0165237019 - PARTICIPACIONES 316556 Mutuafondo FI                    | EUR    | 1.002            | 3,22  | 0                | 0,00 |
| ES0114675038 - PARTICIPACIONES 316149 Bestinver Renta FI               | EUR    | 1.063            | 3,42  | 1.066            | 3,32 |
| ES0111192003 - PARTICIPACIONES 25468778 ATTITUDE OPPORTUNITIES FI      | EUR    | 1.546            | 4,97  | 1.576            | 4,91 |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 4.611            | 14,82 | 2.642            | 8,23 |
| <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>                          |        | 4.763            | 15,31 | 2.642            | 8,23 |
| 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 100193 Berkshire Hathaway Inc                  | USD    | 396              | 1,27  | 353              | 1,10 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES 24360613 iShares Physical Metals PLC           | USD    | 522              | 1,68  | 859              | 2,68 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | 918              | 2,95  | 1.212            | 3,78 |
| <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>  |        | 918              | 2,95  | 1.212            | 3,78 |
| LU2079696212 - PARTICIPACIONES 62273862 Amundi Funds - Global Multi-As | EUR    | 1.005            | 3,23  | 0                | 0,00 |
| LU2201942211 - PARTICIPACIONES 62602098 Quadriga Investors - Stable Re | EUR    | 496              | 1,59  | 0                | 0,00 |
| FR0011088657 - PARTICIPACIONES 29667197 Amundi Ultra Short Term Bond S | EUR    | 978              | 3,14  | 0                | 0,00 |
| LU0917671041 - PARTICIPACIONES 10150723 JPMorgan Investment Funds - GI | EUR    | 607              | 1,95  | 606              | 1,89 |
| FR0010149120 - PARTICIPACIONES 1726438 Carmignac Securite              | EUR    | 999              | 3,21  | 1.003            | 3,13 |
| IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES 48432132 PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset  | EUR    | 1.067            | 3,43  | 781              | 2,44 |
| FR0010315770 - PARTICIPACIONES 10746994 Lyxor MSCI World UCITS ETF     | EUR    | 390              | 1,25  | 543              | 1,69 |
| LU1955045635 - PARTICIPACIONES 60787209 Quadriga Investors - Igneo Fun | EUR    | 132              | 0,42  | 160              | 0,50 |
| LU1041600690 - PARTICIPACIONES 40349227 JPMorgan Funds - Income Fund   | EUR    | 1.270            | 4,08  | 1.078            | 3,36 |
| LU1378878604 - PARTICIPACIONES 48568201 Morgan Stanley Investment Fund | USD    | 355              | 1,14  | 428              | 1,34 |
| DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES 7284400 iShares STOXX Europe 600 Banks  | EUR    | 182              | 0,58  | 256              | 0,80 |
| LU0582530498 - PARTICIPACIONES 24062021 Robeco Capital Growth Funds -  | EUR    | 226              | 0,73  | 316              | 0,99 |
| IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES 17680799 iShares Core EURO STOXX 50 UCI | EUR    | 202              | 0,65  | 190              | 0,59 |
| LU0712124089 - PARTICIPACIONES 28163564 Morgan Stanley Investment Fund | EUR    | 1.450            | 4,66  | 1.662            | 5,18 |
| FR0007032990 - PARTICIPACIONES 9081102 Amundi - Amundi 6 M             | EUR    | 0                | 0,00  | 980              | 3,06 |
| LU1628005743 - PARTICIPACIONES 50175666 DIP - Lift Global Value Fund   | EUR    | 134              | 0,43  | 131              | 0,41 |
| LU0252965594 - PARTICIPACIONES 133866 BlackRock Global Funds - Japan   | EUR    | 130              | 0,42  | 226              | 0,70 |
| LU1570391562 - PARTICIPACIONES 49630707 Quadriga Investors - Global A  | EUR    | 0                | 0,00  | 159              | 0,50 |
| IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES 20990555 iShares V plc - iShares S&P 50 | EUR    | 274              | 0,88  | 624              | 1,95 |
| LU1511517010 - PARTICIPACIONES 23495584 Morgan Stanley Investment Fund | EUR    | 811              | 2,60  | 971              | 3,03 |
| IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES 43379399 MAN Funds VI PLC - Man AHL Tar | EUR    | 0                | 0,00  | 1.116            | 3,48 |
| DE0005933931 - PARTICIPACIONES 7098704 iShares Core DAX UCITS ETF      | DE EUR | 187              | 0,60  | 383              | 1,19 |
| LU0316493237 - PARTICIPACIONES 8267718 Franklin Templeton Investment   | EUR    | 744              | 2,39  | 879              | 2,74 |

| Descripción de la inversión y emisor                                   | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0012599645 - PARTICIPACIONES 45093383 Groupama Ultra Short Term Bond | EUR    | 1.098            | 3,53         | 1.099            | 3,43         |
| LU1844121522 - PARTICIPACIONES 60787209 Quadriga Investors - Igneo Fun | USD    | 389              | 1,25         | 473              | 1,48         |
| LU0376438312 - PARTICIPACIONES 172154 BlackRock Global Funds - World   | EUR    | 125              | 0,40         | 223              | 0,70         |
| LU0346393704 - PARTICIPACIONES 14266075 Fidelity Funds - Euro Short Te | EUR    | 1.517            | 4,87         | 1.520            | 4,74         |
| LU0942882589 - PARTICIPACIONES 37714880 SIH BrightGate Global Income F | EUR    | 581              | 1,87         | 567              | 1,77         |
| LU0908500753 - PARTICIPACIONES 35161921 ETF Lyxor Core STOXX Europe    | EUR    | 397              | 1,28         | 366              | 1,14         |
| 600 DR   |        |                  |              |                  |              |
| IE00BWBFSJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man         | EUR    | 864              | 2,78         | 824              | 2,57         |
| Europea  |        |                  |              |                  |              |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES 8537844 Muzinich Funds - EnhancedYield  | EUR    | 1.303            | 4,19         | 1.601            | 4,99         |
| IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES 32891405 PIMCO Funds: Global Investo    | EUR    | 1.196            | 3,84         | 1.499            | 4,67         |
| LU0329592538 - PARTICIPACIONES 133304 BlackRock Global Funds - Globa   | USD    | 500              | 1,61         | 479              | 1,49         |
| LU0438336421 - PARTICIPACIONES 16650998 BSF-FIXED INCOME STRAT-        | EUR    | 1.360            | 4,37         | 1.674            | 5,22         |
| D2E  |        |                  |              |                  |              |
| LU0351545230 - PARTICIPACIONES 10432200 Nordea 1 SICAV - Stable Return | EUR    | 1.011            | 3,25         | 964              | 3,01         |
| IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES 33492937 TRAD FD-F&C RE EQ L/S-BEA      | EUR    | 1.180            | 3,79         | 1.133            | 3,53         |
| DE0002635307 - PARTICIPACIONES 8624352 ISHARES STOXX EUROPE 600        | EUR    | 274              | 0,88         | 540              | 1,68         |
| DE   |        |                  |              |                  |              |
| FR0010251744 - PARTICIPACIONES 11115085 LYXOR IBEX35 DR UCITS ETF      | EUR    | 173              | 0,56         | 179              | 0,56         |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES 7274448 LYX ETF EUROSTOXX 50 DR         | EUR    | 302              | 0,97         | 381              | 1,19         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>23.910</b>    | <b>76,82</b> | <b>26.014</b>    | <b>81,14</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                          |        | <b>24.828</b>    | <b>79,77</b> | <b>27.226</b>    | <b>84,92</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                   |        | <b>29.591</b>    | <b>95,08</b> | <b>29.869</b>    | <b>93,15</b> |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web ([www.quadrigafunds.es](http://www.quadrigafunds.es)), no ha habido modificaciones de la misma en 2020.

Información sobre la política de remuneración.

QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC SA 2021

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Total Compensation 3.959.965,13  
Fixed Compensation 3.004.099,92  
Variable Compensation 955.865,21

number of beneficiaries 59,00  
Id. Variable compensation 15,00

Compensation related to Variable Management fees 924.807,35

MANAGEMENT & DIRECTORS (Senior Management) 1,00  
Total Compensation 184.249,54  
Fixed Compensation 184.249,54  
Variable Compensation 0,00

EMPLOYEES WITH HIGH RISK PROFILE 0,00

Total Compensation 0,00

Fixed Compensation 0,00

Variable Compensation 0,00

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

A cierre del periodo la sicav no tenía en cartera operaciones de recompra ni operaciones sintéticas de derivados o de rehipotecación de activos