

FREECAP INVESTMENT SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 24

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/IIC/SociedadIIC.aspx?isin=ES0139363008>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Cuesta sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 12/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Sociedad de Inversion Libre. GLOBAL Perfil de Riesgo: MUY ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL invertirá, entre un 0-100% del patrimonio en IIC financieras tradicionales, IICIL, IICIICIL, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La SIL invertirá de manera directa o indirecta a través de las IIC entre el 0-100% de la exposición total en Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o en Renta Variable. Además, la sociedad puede invertir hasta un 10% de su patrimonio en activos con liquidez inferior a la de la sociedad. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/ emisor, duración, capitalización bursátil, sectores o divisas. Los emisores/ mercados serán tanto OCDE como emergentes, sin limitación. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la SIL. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La SIL no toma ningún índice de referencia en su gestión, pues se gestiona de forma flexible y activa lo cual conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra-venta de posiciones que la Gestora negociará de la forma más ventajosa posible para la SIL.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	1.115.200,00
Nº de accionistas	25,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	8.142	
Diciembre 2021	10.338	9,3645
Diciembre 2020		
Diciembre 2019		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-12-31	7,3009	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

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

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,21		0,21	0,39		0,39	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-22,04				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

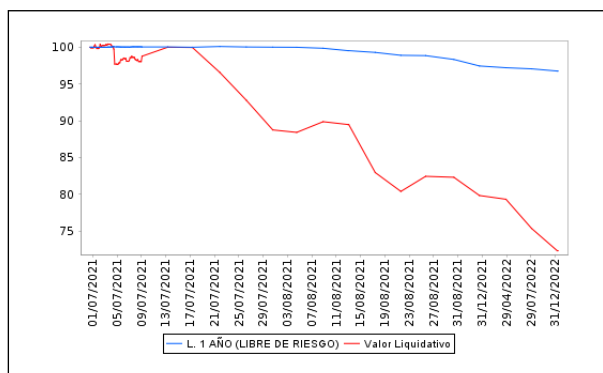
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,82			

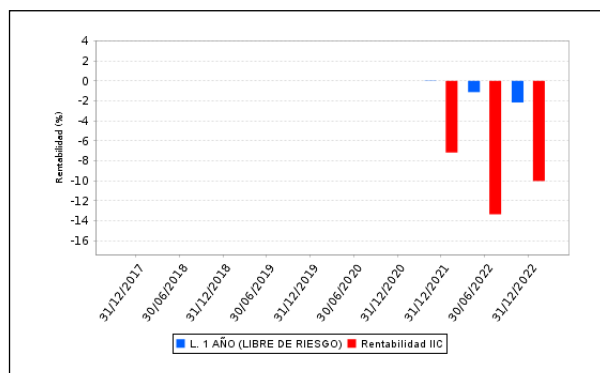
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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	7.252	89,07	8.160	90,18
* Cartera interior	85	1,04	160	1,77
* Cartera exterior	7.167	88,03	8.000	88,41
* 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)	869	10,67	903	9,98
(+/-) RESTO	21	0,26	-14	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	8.142	100,00 %	9.049	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)	9.049	10.338	10.338	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,00	1,03	1,08	-100,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,40	-14,29	-21,06	-59,27
(+) Rendimientos de gestión	-6,06	-13,90	-20,33	-60,32
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,39	-0,73	-22,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,35	-14,68
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,21	-0,38	-28,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.142	9.049	8.142	

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

3. Inversiones financieras

No aplicable

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Hecho Relevante. 10 octubre 2022. La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA. Número de registro: 303077

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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o 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 SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del 2022 ha estado caracterizado por un entorno altamente complejo para los mercados financieros, en el que el impacto a nivel geopolítico y económico de la guerra en Ucrania así como el fuerte avance global de la inflación y la consecuente incertidumbre asociada a la función de reacción de los principales bancos centrales, que aparecen muy limitados en su capacidad de maniobra debido a la fragilidad y el carácter atípico del actual ciclo económico.

Adelantamos en nuestro comentario del primer semestre del 2022 las siguientes líneas: Manejar adecuadamente los mayores niveles de volatilidad y de dispersión en los retornos de los activos con objeto de obtener rentabilidades positivas en términos reales, en un entorno en el que es poco previsible que las presiones inflacionistas abatan en el corto plazo es el gran reto de la gestión para el 2022.

Efectivamente, ese ha sido el gran reto en el que han fracasado estrepitosamente la mayoría de los gestores, en particular aquellos que siguen anclados en modelos de diversificación tradicional y más concretamente en el del portfolio 60/40, cuyo desempeño este año, conforme disminuye la acomodación monetaria a marchas forzadas, ha sido asimilable a visualizar un choque de trenes a cámara lenta. En el 2022 ninguna categoría de activos ha generado rendimientos reales para los inversores. Dinero en liquidez en USD ha tenido un rendimiento negativo del -5%, y si los inversores hubiesen decidido extender la duración hasta bonos del tesoro USA a 2 o 10 años hubiesen soportado unos retornos negativos del -10% y -20% respectivamente. La inversión en materia primas sorprendentemente, pese a los altos niveles de inflación, habría simplemente generado unos rendimientos nominales del 0%, mientras que la bolsa, ante las expectativas de entrada en recesión y pese a que gran parte de las empresas han podido defender márgenes y transmitir la inflación de costes al consumidor, ha generado rendimientos muy negativos con el MSCI EU perdiendo un -20%, el S&P 500 un -23% o el MSCI EM un -25%. Las grandes estrellas indiscutibles de la inversión global de la última década, las acciones growth (las tech en particular) USA han tenido un comportamiento catastrófico ante la subida de tipos, con el Nasdaq perdiendo un 32.5% de su valor en el año.

Pese al tono negativo de la evolución de los mercados en el año cabe destacar no obstante que, en el segundo semestre del año, conforme se incrementaba el pesimismo de los inversores y se ajustaban exposiciones y realizaban coberturas macro de las carteras, gran parte de los activos comenzaron a implícitamente reflejar un escenario excesivamente pesimista en términos de las probabilidades y severidad de la potencial recesión que se vislumbra, así como en términos de la persistencia de las presiones inflacionarias. Es por ello que, en el último trimestre del año vemos una recuperación de los mercados auspiciada por una ligera deceleración de la inflación (aunque todavía a niveles muy elevados), por unas perspectivas menos pesimistas en términos del abastecimiento energético europeo de cara al invierno, pero fundamentalmente por el posicionamiento (tan pesimista) de los inversores que desde el punto de vista técnico dejó el mercado muy vulnerable a bear market squeezes conforme los datos económicos puntualmente mejoraban el pesimismo de consenso.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No se ha ejecutado ninguna operación durante el último trimestre.

c) Índice de referencia.

La SIL no tiene establecido un índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo se ha visto reducido durante el último trimestre debido a un retorno de -9.4%. El número de

accionistas se ha mantenido constante durante el periodo.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último trimestre se ha reembolsado la inversión en el fondo Jericho Asia y se ha traspasado a Jericho Capital International.

b) Operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La SIL no establece un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SIL se mantiene invertida un 89.07% en IIC¿s denominadas en USD con un 10.93% de liquidez en EUR.

El retorno del periodo ha sido de -9.4% y cierra el año con un retorno de -22.03%.

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.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en este trimestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, acabamos el año neutral al mandato, ya que, aunque somos optimistas a largo plazo, la falta de visibilidad nos hace estar prudentes ya que no descartamos caídas adicionales del mercado a corto plazo por una revisión de los beneficios empresariales a la baja, la probable recesión global que afectará en mayor medida a Europa y la incertidumbre si los Bancos Centrales conseguirán bajar la inflación a su objetivo del 2% en el corto plazo. El fondo seguirá centrando su inversión en los fondos alternativos denominados en USD.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

Los productos estructurados suponen un % 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), no ha habido modificaciones de la misma en 2020.

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Total Compensation 5.823.528,75

Fixed Compensation 2.853.248,61

Variable Compensation 2.970.280,14

number of beneficiaries 62,00

Id. Variable compensation 21,00

Compensation related to Variable Management fees 2.928.305,91

MANAGEMENT & DIRECTORS (Senior Management) 1,00

Total Compensation 914.542,96

Fixed Compensation 549.518,96

Variable Compensation 365.024,00

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)

No aplicable