

RHO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 6

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: 28/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Sociedad de Inversión Libre. RETORNO ABSOLUTO. Perfil de Riesgo: MUY ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (0-100% en IIC financieras tradicionales, IICIL o IICIICIL), el 0-100% de su exposición total en Rta Variable o Fija pública/privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La 2 Última actualización del folleto: 15/03/2022 exposición al riesgo divisa es 0-100%. No hay predeterminación por emisores/mercados (OCDE o emergentes), rating, capitalización o divisas. La gestión es flexible y activa, con alta rotación de cartera. Se cumplirá con los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. La concentración máxima en una IIC o IICL, tanto nacional como extranjera, podrá ser de hasta un 100%. Adicionalmente, sin que sea su actividad principal y sin que le sea de aplicación el principio de liquidez, la SIL podrá invertir de manera indirecta, a través de su inversión en otras IICs, en préstamos, efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil y otros activos de naturaleza similar, en activos financieros vinculados a estrategias de inversión con un horizonte temporal superior a un año y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza del subyacente, podrá otorgar financiación a terceros e invertiren titulaciones cuyo originador retenga al menos el 5%. Se controla el riesgo mediante VaR diario (99% confianza) del 7%.

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	2.138.330,00
Nº de accionistas	56,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	73.880	
Diciembre 2021	70.570	35,3159
Diciembre 2020	60.747	31,1330
Diciembre 2019	53.198	26,6080

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-12-31	34,5504	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	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	2021	2020	2019	2017
	-2,17	13,44	17,01	-1,44	8,04

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 semanal

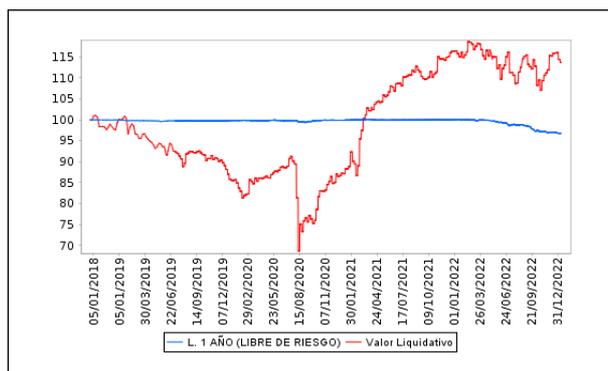
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00

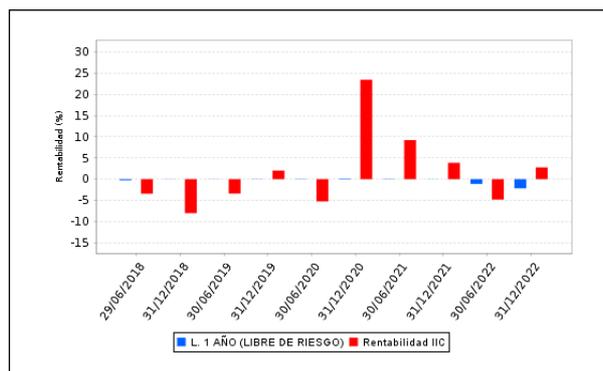
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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	72.783	98,52	70.777	98,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	72.774	98,50	70.767	98,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	9	0,01	10	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.157	1,57	718	1,00
(+/-) RESTO	-60	-0,08	129	0,18
TOTAL PATRIMONIO	73.880	100,00 %	71.624	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)	71.624	70.570	70.570	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,37	0,50	0,87	-28,09
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,74	-5,32	-2,62	-150,88
(+) Rendimientos de gestión	2,77	-5,29	-2,56	-151,80
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	104,80
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	104,79
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.036.169,43
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.880	71.624	73.880	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

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

Anexo explicativo de hechos relevantes : Cambio de depositario en el semestre. El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen participaciones significativas: Titular Rodrigo Hernando Ortega con un 61.0076% y nº accs 1,304,544.58 sobre un total de 2,138,330.00 en circulación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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

Las decisiones de inversión adoptadas durante el segundo semestre del 2022, pese al pesimismo generalizado en el mercado, han tenido un corte constructivo. En particular, los altos spreads observados en los mercados de crédito con el índice iTraxx Crossover a 5 años llegando a niveles de +650 son en parte un saludable corolario derivado de la retirada de la poderosa intervención del BCE a través de su programa de CSPP, que creó una gran distorsión en la libre formación de

precios en el segmento de IG y una fuerte compresión del resto del espectro HY de crédito en simpatía. La tesis señalada en nuestro anterior comentario sigue intacta:

Tanto los datos de posicionamiento de hedge funds publicados por los prime brokers más importantes, como las encuestas de posicionamiento de inversores institucionales de corte long-only, atestiguan: niveles de apalancamiento en mínimos, altos niveles de cobertura de riesgos de cola, así como un amplio colchón de posiciones de tesorería. Todo esto apunta a que, a pesar de un panorama macro muy incierto o poco halagüeño los mercados ya descuentan la inminente entrada en recesión en casi todos los mercados. En este contexto, creemos que la compra selectiva de valores cíclicos (pero de alta calidad) que han sido sobre castigados, así como selectivamente activos de crédito de alto rating (bonos híbridos corporativos y algunos AT1s emitidos por los bancos más sólidos) comienzan a ofrecer substancial valor y el fondo ha comenzado a gradualmente añadir riesgo en momentos de debilidad de mercado.

Conforme a estas pautas el fondo ha incrementado su exposición al mercado de crédito vía compra selectiva de híbridos corporativos, algunos bonos senior (tanto preferred como non-preferred) pero en particular de bonos AT1 (que son de las pocas clases de activos que actualmente generan un rendimiento real positivo con moderados niveles de riesgo idiosincrático y cíclico debido a los altos niveles de capitalización con los que la banca europea se adentra en una presumible recesión) al tiempo que paulatinamente deshaciendo inversiones en renta variable cíclica con anterioridad al periodo de publicación de resultados en enero del 2023 donde vislumbramos riesgo de revisiones a la baja del BPA y profit warnings.

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 aumentado un 3.05% y el número de accionistas ha aumentado . Además, ha obtenido una rentabilidad del 2.78% y ha soportado unos gastos del 0.12% sobre el patrimonio medio.

Ha cerrado el semestre con una exposición en renta variable de un 0,01%; en renta fija de un 0,10%; y en fondos y liquidez de un 99,89 %.

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.

Rho SIL sigue canalizando su inversión y operativa en mercado a través de Quadriga Funds SCA SICAV SIF - RHO Multi-Strategy. Dentro de la sub-estrategia Micro el fondo ha seguido apostando por exposiciones enfocadas a jugar la opcionalidad derivada de los incrementos de los precios de la energía y el programa europeo de transición energética. Con respecto al segundo tema de inversión el fondo continúa creando una cartera a largo plazo de acciones de empresas clave en materia de transición energética y que no se vean afectadas por disrupción de cadenas de valor, inflación de materias primas o importación de tecnología y con un enfoque preponderantemente ibérico. Dentro de esta estrategia el fondo ha añadido exposición a la renta variable de compañías small cap domésticas como Soltec o OPDE que no solo ofrecen un gran descuento sobre nuestro precio objetivo sino gran opcionalidad desde el punto de vista del M&A. Adicionalmente conforme se retiran en toda la UE estímulos y esquemas de protección financiero-social post-Covid

vislumbramos un gran potencial de crecimiento en las situaciones especiales de crédito y deuda distressed en particular. En particular y en el último trimestre del 2022 dentro de esta estrategia el fondo ha articulado una inversión en los bonos senior unsecured de Orpea, donde la conversión a acciones vía dilución masiva de los actuales accionistas constituye una oportunidad muy atractiva de participar en la evolución de un negocio con gran recurrencia y visibilidad de FCF en un sector estratégico a largo plazo debido a la inversión de la pirámide demográfica en las mayores economías de la UE. A nivel macro el fondo ha optado por la venta de protección sobre el índice de CDS iTraxx Crossover a 5 años para aprovechar niveles extraordinariamente atractivos ajustados por expectativas de impagos y en términos de valoración intrínseca, puesto que la compra desmedida de protección por los inversores llevó al índice a una base negativa de cerca de 35bps por encima del valor teórico de sus constituyentes. Conforme el skew del índice se normalizó el fondo movió la exposición sintética de carácter macro (con beneficios en exceso de 100bps) a inversiones en bonos, principalmente en AT1 en emisores como Caixabank, Deutsche Bank, Rabobank, Permanent TSB o Intesa, así como en híbridos corporativos de EDF, Telefonica, Repsol o Volkswagen.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no presta activamente valores de forma directa

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no opera en derivados directamente delegando esta función en el fondo Quadriga Funds SCA SICAV SIF - RHO Multi-Strategy

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del período, la posición más significativa es: Quadriga RHO Multi Strategy A, cuya gestora es también Quadriga Asset Managers, con un 98,70%.

A cierre del año el fondo tenía entre sus activos un 7.8% de posiciones ilíquidas, un 4% del NAV en operaciones vinculadas, y un litigio judicial abierto por una operación de mercado a la que subyace una valoración de un activo cotizado con un peso del 0.2% sobre el NAV y por la que el fondo tiene interpuesta una demanda de recobro por un importe notional equivalente a un 1.7% NAV (que no incluyen los intereses de demora que pueda reclamar Rho Investments en el mencionado litigio)

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, su peso conjunto asciende a 0,11%. Los activos que forman parte de este apartado son: Banco Espíritu Santo, Lehman Brothers Holdings Inc., Refco Inc., Remington Ventures Inc., Worldcom Inc-Mci Group, Worldcom Inc-Worldcom Group, Fagor Electronics Float, Warrant Grupo Isolux Cosan, Isolux 0,25% 30/12/21, Nueva Pescanova, S.L., Nueva Pescanova 1% 23/05/44, Nueva Pescanova 23/05/45, Pescanova 5,125% 200417, Pescanova 8,75% 17/02/19 y BES 7,125% 281123.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

En nuestro anterior comentario anticipábamos:

Desde RHO venimos argumentando durante mucho tiempo la necesidad de superar los modelos de diversificación tradicional por tipo de activos (y en particular la simple construcción de una cartera mixta de renta variable con un componente añadido de deuda que debería actuar de forma natural como un portfolio hedge). Tras unos años de comportamiento estelar en un contexto de políticas monetarias no ortodoxas que subyacen primero a la crisis financiera del 2007-2008, y que se hipertrofian definitivamente con más anabolismo monetario y aderezos de MMT en el entorno post-covid, las carteras 60/40 han sufrido en 2022 no solo la corrección de la renta variable sino también un dramático movimiento en tipos nominales y spreads de crédito. Es en este contexto actual, en el que la filosofía de inversión de Rho

enfocada en la opcionalidad y asimetría y diversificada por construcción de inversiones y horizonte temporal bate con creces a los modelos de diversificación tradicionales.

De nuevo, el modelo de diversificación innovador de Rho y su enfoque inversor basado en la asimetría han actuado de barreras naturales de defensa contra la volatilidad de un mercado que ha causado pérdidas cuantiosas en los modelos de inversión tradicional, y en particular a los que utilizan la renta fija como elemento defensivo de la cartera.

A cierre del 2022 el fondo registraba un retorno anual neto de un -2%, que compara muy favorablemente con la evolución de las principales clases de activos. Como ilustración de la fortaleza de los retornos de Rho Investments, en el mismo periodo el Eurostoxx 50 registró una caída del -12% (-9% incluyendo dividendos), el Ibex 35 perdía un -5.6% (-2% incluyendo dividendos), la renta variable USA se dejaba (en divisa local) desde un -19% en el S&P 500 hasta un -33% en el Nasdaq 100, en tanto que el crédito HY (con el índice de CDS Crossover a 5 años como proxy) arrojaba retornos negativos del -4.6% en el año. Más significativamente para los objetivos del fondo, en términos de rendimiento ajustado por el riesgo, Rho Investments sigue ofreciendo a los inversores un comportamiento estelar y muy superior a la mayoría de los activos e índices bursátiles, así como al de los índices de hedge funds, con una volatilidad (semanal) realizada a 1yr que corresponde solamente el 46% a la asociada al Nasdaq 100, 58% de la asociada al Ibex o el 54% de la asociada al Eurostoxx 50. Aunque el fondo no ha cumplido sus objetivos de rentabilidad este año, en el que la máxima prioridad ha sido controlar la volatilidad, es significativo destacar que los objetivos de rentabilidad de un 8-10% del fondo son en un contexto de medio plazo, y a tres años vista el fondo acumula un 9.5% de rentabilidad neta anual, lo cual sitúa al fondo de acorde con estadísticas publicadas por Bloomberg en percentil 98 vs fondos comparables.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo arroja niveles de riesgo por debajo de la media histórica en términos de VaR (paramétrico 1-día con confianza del 99.5%) y sigue manteniendo unos niveles muy elevados de liquidez prudencial en la cartera. En particular el fondo cerró el año con un VaR del 1.85%, substancialmente inferior al 2.5% con el que cerraba el segundo trimestre. Así mismo el nivel medio de VaR diario asumido durante el segundo semestre permaneció relativamente estable a niveles del 2% (equivalente al 47% de la máxima capacidad de riesgo de un fondo UCITS bajo criterio VaR).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo no contempla ninguna de sus estrategias un enfoque activista de la gestión. Tanto en el ejercicio de derechos políticos de acciones ordinarias tanto en acciones corporativas relativas a la gestión activa de la estructura de capital de las compañías o que emanen de la reestructuración y reorganización corporativa el único criterio que sigue el fondo es aquel de maximización del valor del partícipe y actuará siempre en consecuencia.

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 trimestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El planteamiento del fondo a cierre del 2022 es claramente alcista, pero enfocado predominantemente a través de inversiones en crédito de alta calidad (bonos AT1 europeos en particular) y con una visión más escéptica con respecto al potencial de la renta variable más allá del potencial alcista en el mes de enero derivado de criterios técnicos de posicionamiento de mercado, buscando oportunamente coberturas macro de la cartera a corto plazo (predominantemente a través de opciones sobre índices de renta variable europea). A medio plazo el fondo continúa buscando oportunidades de inversión en temática de transición energética europea, con un sesgo claramente ibérico, mientras que a largo plazo el fondo busca la inversión temática en sectores como la telemedicina que vienen amparadas en la evolución de la demografía y el aumento asociado de las partidas de gasto sanitario y asistencial.

10. Detalle de inversiones financieras

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

Notas: El período 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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC SA 2022

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)

El fondo no opera directamente en operaciones sintéticas de derivados o de rehipotecación de activos