

RRETO MAGNUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

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

Dirección

CUESTA SAGRADO CORAZON, 6-8 28016 - MADRID (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 SICAV

Fecha de registro: 07/04/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El fondo, podrá mantener porcentajes relevantes de su patrimonio en posiciones de renta variable en compañías de baja capitalización (small caps), o con un nivel de bajo rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen 2. Última actualización del folleto: 01/10/2021 depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se prevé superar dicho porcentaje en valores emitidos o avalados por estados de la UE.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados

buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminedar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	4,74	10,22	15,11	6,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,42	-0,23	-0,41

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	2.136.189,00	2.163.733,00
Nº de accionistas	293,00	299,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	35.906	16,8082	16,0032	17,4227
2021	37.565	17,5155	17,1330	18,8344

2020	40.299	17,6574	14,6360	20,7657
2019	51.565	20,6198	19,2134	20,7081

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			

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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-4,04	3,98	-2,37	-6,20	0,78	-0,80	-14,37	0,08	19,07

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,52	0,47	0,45	0,44	1,83	1,84	1,87	1,71

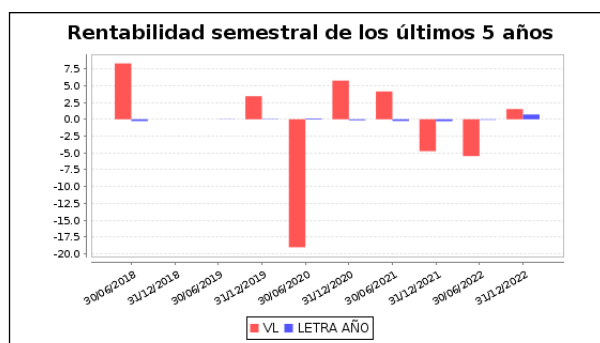
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.838	94,24	30.615	85,45
* Cartera interior	23.036	64,16	27.526	76,83
* Cartera exterior	10.784	30,03	3.088	8,62
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,05	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.435	4,00	4.236	11,82
(+/-) RESTO	633	1,76	974	2,72
TOTAL PATRIMONIO	35.906	100,00 %	35.826	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.826	37.565	37.565	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,26	0,89	-0,30	-233,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	-5,45	-4,16	-125,69
(+) Rendimientos de gestión	2,48	-4,48	-2,19	-152,40
+ Intereses	0,13	0,00	0,13	4.441,54
+ Dividendos	0,74	0,65	1,39	7,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,06	-0,01	-179,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	-2,93	-1,88	-137,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	-1,21	-1,03	-117,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	-1,29	-0,99	-125,38
± Otros resultados	-0,17	0,36	0,21	-144,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,97	-1,97	-2,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,74	-1,50	-3,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-3,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,08	-0,23	91,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,07	-2,97
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,10	-78,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-35,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-35,90
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.906	35.826	35.906	

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

3. Inversiones financieras

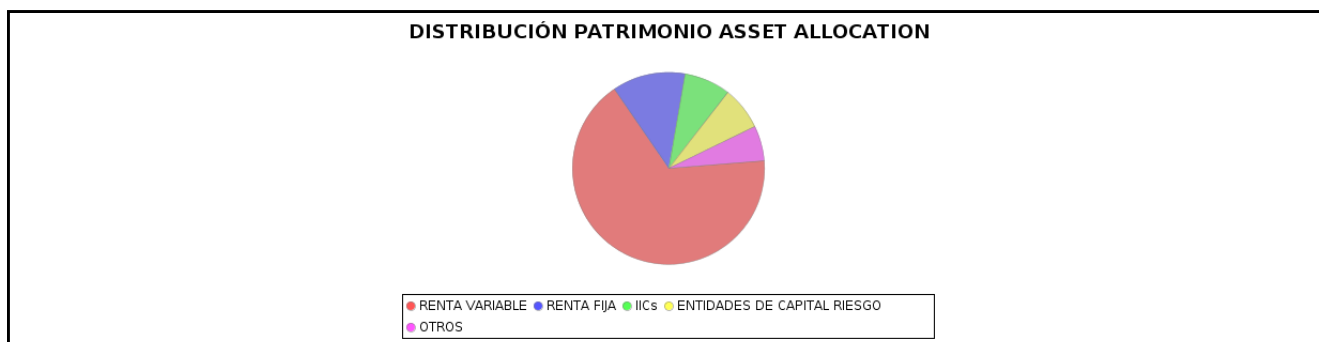
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.647	10,16	3.479	9,71
TOTAL RENTA FIJA	3.647	10,16	3.479	9,71
TOTAL RV COTIZADA	15.026	41,86	19.931	55,65
TOTAL RENTA VARIABLE	15.026	41,86	19.931	55,65
TOTAL IIC	1.754	4,88	1.508	4,20
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.608	7,26	2.608	7,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.036	64,16	27.526	76,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	771	2,15		
TOTAL RENTA FIJA	771	2,15		
TOTAL RV COTIZADA	8.950	24,93	2.257	6,28
TOTAL RENTA VARIABLE	8.950	24,93	2.257	6,28
TOTAL IIC	1.056	2,94	927	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.776	30,02	3.184	8,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.812	94,18	30.710	85,71

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.755	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3755	
TOTAL OBLIGACIONES		3755	

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. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

a. Visión sobre la situación de mercados

Durante el cuarto trimestre se ha empezado a percibir un menor riesgo intrínseco en el mercado, fundamentalmente a lo largo del mes de noviembre y los primeros compases de diciembre. La elevada probabilidad de recesión a nivel global se compensaba con inicio de desinflación a nivel global, fundamentalmente por la caída del precio de las materias primas ligadas a la energía, como el Carbón, el Gas y el Crudo, reduciendo enormemente el precio del pool eléctrico y quitando presión a la industria pesada mundial. Por otro lado, los precios de fletes logísticos también volvían a precios pre-covid, los precios de los semiconductores se moderaban ante una menor demanda final por una menor demanda de bienes, y el precio de los metales industriales y las materias primas blandas hacían lo propio moderándose desde sus máximos. Esta conjunción de factores quitaba presión sobre el mercado y sobre los bancos centrales, dejando paso a lecturas de inflación que por primera vez desde la fase post covid comenzaban a moderarse. Los tipos de interés a largo plazo invertían las curvas de renta fija, dejando toda la presión sobre los tipos de corto plazo, dando por descontado por el mercado que el efecto bancos centrales agresivos tiene por delante un periodo de 1 o 2 años de tipos altos, para dejar paso a bajadas de tipos probablemente para finales de 2023 o en el inicio de 2024. Toda la presión actual en precios se mantienen en el sector servicios, con tasas de empleo elevadas, lo que frena la euforia por parte unos bancos centrales que llegaron tarde al shock inflacionario y que muy probablemente ahora se pasen de frenada para anclar las expectativas de inflación a medio plazo y alcanzar su objetivo del 2/2,5% en 2025. La situación de guerra de Rusia con Ucrania se ha enquistado debilitándose ante la caída de los precios de la energía la fuerza relativa de Rusia en un entorno donde un

clima benévolo ha quitado presión sobre el abastecimiento de energía durante el invierno. Este debilitamiento junto con el mayor apoyo bélico por parte de los socios europeos a Ucrania pueden ser un riesgo a medio plazo que no debemos descartar. Hasta el mes de agosto el comportamiento del mercado ha mantenido una pauta clara. Los sectores más de ¿valor ¿teniendo un comportamiento relativo muy favorable respecto a los sectores más ¿crecimiento¿. Así Bancos, Recursos Básicos, Alimentación, Bebidas y Tabaco, Cuidado Personal y Supermercados, Seguros, Utilities y Energía batían claramente el comportamiento de sectores como Tecnología, Autos, Químicas, Salud, Construcción, Inmobiliario. El proceso iniciado por los bancos centrales de normalización monetaria para combatir la escalada de la inflación afecta negativamente a estos sectores, casi todos ellos sectores que habían gozado de un mercado alcista de prácticamente una década y las valoraciones de estos se encontraban en niveles muy exigentes. Este cambio en la percepción de la inflación por parte del mercado se empezó a notar en el 4T, experimentando fuertes caídas el sector de Utilities y un menor vigor en el sector de la energía y los recursos básicos. Banca y seguros continuaban con su buen tono ante la expectativa de normalización monetaria. En cambio, el sector industrial y el sector autos empezaron a dar síntomas de menor presión, así como el Lujo y otros sectores más cíclicos. Destacar la fuerte apreciación del euro en este periodo, donde el mercado empezó a cotizar una FED llegando al techo de tipos de forma cercana y una BCE más agresivo Hablando de subidas reiteradas y agresivas para próximos meses, revertiendo el fuerte movimiento de depreciación del euro contra todos los pares.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre hemos adaptado la cartera a los eventos que han tenido lugar en el periodo, siguiendo las indicaciones de nuestro modelo cuantitativo RReito Investing, rotando por geografías y sectores. La percepción del riesgo por parte de nuestro modelo cuantitativo fue mejorando y reduciendo la aversión al riesgo y por ende fuimos aumentando el porcentaje de inversión. Geográficamente nos centramos durante gran parte del año en inversión en España, porcentaje que hemos mantenido. El incremento de exposición se centró fundamentalmente en Europa, ante la mejora paulatina de diferentes mercados como Italia, Portugal, Holanda, Suiza y en menor medida Alemania y Francia. Por sectores concluimos el año con una fuerte exposición a Banca, Seguros, Consumo de Lujo, Turismo y Ocio, Industria y fuimos reduciendo nuestra exposición a Energía, Utilities, Alimentación y Bebidas y Recursos Básicos, salvo los metales preciosos como empresas de minería de Oro y Plata. La exposición a USA y Canadá se han visto reducidas ante la mayor fortaleza de Europa. A lo largo del trimestre mantuvimos la pequeña cartera de bonos que compramos en el 3T con una duración entre 5 y 7 años para comenzar a construir una cartera de renta fija a largo plazo. La diversificación por valores la hemos seguido manteniendo alta, para evitar concentraciones en compañías.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

A lo largo del trimestre, el peso de la renta variable ha estado en un rango entre el 50/75% de exposición, para terminar el periodo en el 97.07% del patrimonio invertido. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (70.57%), renta fija (12.18%), fondos de renta variable (7.17%), y participaciones en capital riesgo (7,16%).

A cierre del 3er trimestre, los sectores de mayor relevancia son: Textil (14.85%), Bancos (10.81%), Lujo, (6.5%), Seguros (5.05%), Recursos Básicos (4.07%

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera salvo sobrevenidos por revalorización, siendo los valores de mayor exposición: Nueva Expresión Textil (8%), Innval FCR (7,16%), Adolfo Dominguez (4,61%), Iberpapel (2.42%) y Amper (2.21%)

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores desde un doble enfoque: Cuantitativo y Cualitativo. Se analiza con nuestro sistema Quant denominado Rreto el binomio rentabilidad esperada riesgo del universo de valores que cubrimos, y de formar sistemática se busca ideas que sean aptas para el mismo y que además tengan sólidos fundamentos financieros entrando en juego la parte cualitativa de las compañías. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda, así como equipos gestores que nos generen confianza

b. Operativa de préstamo de Valores

No se han realizado

c. Utilización de derivados

No se han utilizado

d. Activos en situaciones especiales

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de rentabilidad del fondo busca obtener rentabilidades positivas de hasta un +20%, controlando el riesgo para no obtener rentabilidades negativas de doble dígito.

4. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 60,80% en Renta Variable.

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. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas de cara al inicio de años son mixtas. Por un lado se espera un fuerte debilitamiento del crecimiento económico a lo largo de los próximos trimestres, y una rebaja de las expectativas de beneficios de las compañías para el conjunto del año. Por otro lado los factores más desestabilizantes durante 2022 se están desvaneciendo, con el proceso de desinflación anteriormente comentado. El discurso de la recesión (ya veremos el calado y la duración de esta) se ha apoderado de las perspectivas económicas. La inflación en el sector servicios sigue siendo la gran preocupación de los bancos centrales, que ven como a pesar de la corrección de los precios de los fletes, de determinadas materias primas o de los precios de los semiconductores, por ejemplo, no son suficientes para frenar la escalada de precios en el sector servicios. Hasta que ese escenario de la inflación no se vea con claridad un punto de inflexión, será difícil que los bancos centrales reduzcan la dureza de su discurso y los mercados moderando las expectativas de subidas de tipos, y por ello tranquilizando a los mercados poco a poco. Los mayores riesgos siguen estando por el lado geopolítico y las consecuencias que sobre las materias primas, y fundamentalmente sobre la energía puedan tener. La última cumbre de la OTAN, Europa y EEUU han cerrado filas con un duro discurso contra Rusia y China, y la última cumbre del partido Comunista en China marca una hoja de ruta que no ayuda a tranquilizar el ambiente con sus objetivos de anexión de Taiwán. El devenir de los acontecimientos en este sentido marcará la agenda los próximos años. El invierno en Europa se preveía duro y ha sorprendido positivamente aliviando la presión en márgenes como factor positivo. El empleo sigue robusto y ayuda a mantener la estabilidad pero retrasa el punto de inflexión de los bancos centrales. Probablemente sea necesario destrucción de empleo para ver un cambio en los discursos. Pensamos que los resultados del primer trimestre marcarán numerosas rebajas de estimaciones, y el consenso de analistas todavía permanece muy optimista y pensamos que estarán marcadas por una inflación salarial muy abultada. La menor tensión del dólar como refugio alivia la presión sobre países emergentes favoreciendo la posibilidad de un proceso de bajada de tipos en países como México o Brasil a lo largo de 2023. El reopening de la economía China debería aliviar la tensión del mercado sobre la demanda final, y favorecer a determinados sectores, aunque pensamos que será un efecto de 2 trimestres para volver a generar dudas de cara al segundo semestre del año la salud del gigante asiático.

En este entorno la alta diversificación, seguir a nuestra herramienta RRETO Investing como guía en los mercados, y posicionarnos en aquellos sectores y valores que vaya marcando, así como gestionar la exposición al riesgo total de la cartera según nos vaya guiando será nuestra estrategia, como siempre acomodaticia y adaptativa al binomio rentabilidad riesgo que vamos percibiendo del mercado. Mantendremos el 25% de historias estables en situaciones especiales, como son las small caps españolas que nos acompañan desde hace años.

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

N/A

>

10. Información sobre la política de remuneración.

Política remunerativa de la Sociedad Gestora

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.quadrifunds.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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	92	0,26		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		92	0,26		
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			2.993	8,35
ES0L02301130 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.995	8,34		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.995	8,34	2.993	8,35
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	472	1,32	486	1,36
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	88	0,24		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		560	1,56	486	1,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.647	10,16	3.479	9,71
TOTAL RENTA FIJA		3.647	10,16	3.479	9,71
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR			171	0,48
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR			132	0,37
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			202	0,57
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	520	1,45	702	1,96
ES0105366001 - ACCIONES ALQUILBER QUALITY SA(ALQ SM)	EUR	142	0,40	114	0,32
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	573	1,59	761	2,12
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	848	2,36	634	1,77
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR			237	0,66
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	746	2,08	1.012	2,83
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR			488	1,36
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			388	1,08
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	164	0,46	495	1,38
ES0165359094 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR			4	0,01
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	612	1,70	776	2,17
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	577	1,61	187	0,52
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	200	0,56	400	1,12
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	369	1,03	500	1,40
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR			362	1,01
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	2.774	7,73	2.441	6,81
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR			548	1,53
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR			138	0,39
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	412	1,15	467	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	1.693	4,71	1.663	4,64
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	280	0,78	457	1,28
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	532	1,48		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	497	1,38	432	1,21
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			221	0,62
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	530	1,48	584	1,63
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			204	0,57
ES0622060954 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			2	0,00
ES0105367009 - ACCIONES EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR	185	0,51	185	0,52
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	676	1,88		
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR			214	0,60
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			647	1,80
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	734	2,05	398	1,11
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR			169	0,47
ES0105196002 - ACCIONES VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR	161	0,45	162	0,45
ES0105638003 - ACCIONES LABIANA HELTH (LAB SM)	EUR	124	0,35	190	0,53
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	618	1,72	966	2,70
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	627	1,75	536	1,50
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	209	0,58		
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR			451	1,26
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS KOMPUESTOS S.A.	EUR			123	0,34
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM, S.A.	EUR			198	0,55
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	222	0,62	280	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			590	1,65
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			47	0,13
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR			54	0,15
TOTAL RV COTIZADA		15.026	41,86	19.931	55,65
TOTAL RENTA VARIABLE		15.026	41,86	19.931	55,65
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	516	1,44	514	1,44
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	255	0,71	267	0,74
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER FLEXIBLE STRATE	EUR	416	1,16	417	1,16
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	146	0,41	141	0,39
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	159	0,44	160	0,45
ES0168797076 - PARTICIPACIONES GESTION BOUT II LOURIDO	EUR	253	0,70		
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	9	0,02	9	0,02
TOTAL IIC		1.754	4,88	1.508	4,20
ES0175227000 - ACCIONES INNVAL INNOVACION Y DESARROLLO,	EUR	2.608	7,26	2.608	7,28
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.608	7,26	2.608	7,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.036	64,16	27.526	76,84
DE0001102424 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2027-08-15	EUR	91	0,25		
US91282CAU53 - RFIIA UNITED STATES TR 0.50 2027-10-31	USD	157	0,44		
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		248	0,69		
XS2228892860 - RFIIA GLENORE FINANCE 1.12 2028-03-10	EUR	82	0,23		
XS1843443190 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR	89	0,25		
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	80	0,22		
XS2430998893 - RFIIA BBVA-BBV 0.88 2029-01-14	EUR	84	0,23		
XS2325562424 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	88	0,25		
XS2199351375 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 4.50 2028-07-07	EUR	100	0,28		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		523	1,46		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		771	2,15		
TOTAL RENTA FIJA		771	2,15		
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	170	0,47	198	0,55
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR			198	0,55
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	132	0,37		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	141	0,39		
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	200	0,56		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENORE PLC (GBP)	GBP	125	0,35		
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	114	0,32		
ES0175589029 - ACCIONES SERESCO, S.A.	EUR	108	0,30		
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	107	0,30		
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	235	0,66		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	75	0,21		
NO0003055501 - ACCIONES NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK			126	0,35
FR0000035164 - ACCIONES BENETEAU	EUR	99	0,28		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	240	0,67		
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	123	0,34		
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	110	0,31		
CA31730E1016 - ACCIONES FILO MINING CORP (FIL CN)	CAD	80	0,22		
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	118	0,33		
CA55903Q1046 - ACCIONES MAG SILVER CORP.(MAG CN)	CAD	66	0,18		
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	109	0,30		
CA8787422044 - ACCIONES TECK RESOURCES LTD CLS B TECK/B	CAD	88	0,25		
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	125	0,35		
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	114	0,32		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	233	0,65		
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	103	0,29		
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO	GBP	102	0,28		
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	125	0,35		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			137	0,38
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR			138	0,38
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	217	0,60	213	0,60
FR0000120859 - ACCIONES IMERYS SA	EUR	109	0,30		
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	128	0,36		
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	104	0,29		
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	240	0,67		
CA66987E2069 - ACCIONES NOVAGOLD RESOURCES INC	CAD	98	0,27		
US5801351017 - ACCIONES MC DONALD'S CORP	USD	123	0,34		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	182	0,51		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	119	0,33		
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	96	0,27		
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	127	0,35		
FR0000121014 - ACCIONES LVHM MOET-HENNESSY	EUR	102	0,28	204	0,57
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR			147	0,41
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			169	0,47
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			130	0,36
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			187	0,52
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	199	0,55		
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	91	0,25		
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	152	0,42		
CA0115321089 - ACCIONES ALAMOS GOLD INC-CLASS A(AGI CN)	CAD	94	0,26		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	131	0,36		
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	88	0,25		
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD. CLA (IVN CN)	CAD	74	0,21		
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	94	0,26		
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	137	0,38	191	0,53
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR			212	0,59
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	208	0,58		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	124	0,34		
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	186	0,52		
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	108	0,30		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	252	0,70		
PTGNV0AMS000 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR			8	0,02
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	142	0,40		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	275	0,77		
FR0010193052 - ACCIONES CATANA GROUP	EUR	88	0,25		
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	127	0,35		
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	115	0,32		
CA85853F1053 - ACCIONES STELLA JONES INC(SJ CN)	CAD	84	0,23		
CA2960061091 - ACCIONES IERO COPPER CORP	CAD	96	0,27		
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	104	0,29		
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR	134	0,37		
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	105	0,29		
DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	98	0,27		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	180	0,50		
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	106	0,30		
CA98462Y1007 - ACCIONES Yamana Gold	CAD	39	0,11		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	263	0,73		
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	101	0,28		
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER	CAD	70	0,20		
TOTAL RV COTIZADA		8.950	24,93	2.257	6,28
TOTAL RENTA VARIABLE		8.950	24,93	2.257	6,28
LU1919525458 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-STBLE RTR	EUR	1.056	2,94	927	2,59
TOTAL IIC		1.056	2,94	927	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.776	30,02	3.184	8,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.812	94,18	30.710	85,71

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, SGIC. 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.quadrifunds.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)

Sin información