

## RRETO MAGNUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2759

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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](mailto: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: 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	2,77	7,30	13,07	6,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,45	-0,34	-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	2.156.473,00	2.163.733,00
Nº de accionistas	295,00	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	34.859	16,1650	16,1650	17,2848
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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	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
-7,71	-2,37	-6,20	0,78	-4,14	-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)	1,36	0,47	0,45	0,44	0,48	1,83	1,84	1,87	1,71

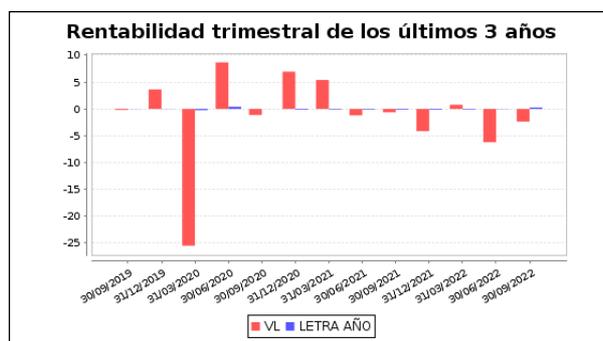
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	29.311	84,08	30.615	85,45
* Cartera interior	23.111	66,30	27.526	76,83
* Cartera exterior	6.180	17,73	3.088	8,62
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,06	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.222	17,85	4.236	11,82
(+/-) RESTO	-674	-1,93	974	2,72
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.859</b>	<b>100,00 %</b>	<b>35.826</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.826	38.321	37.565	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,33	-0,33	0,59	-4,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,32	-6,22	-7,78	-64,33
(+) Rendimientos de gestión	-1,84	-5,75	-6,33	-69,37
+ Intereses	0,04	-0,01	0,04	-737,17
+ Dividendos	0,49	0,51	1,14	-8,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,39	0,06	-130,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,65	-4,74	-5,55	-46,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	-0,55	-0,79	-178,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,30	-1,03	-1,60	-72,28
± Otros resultados	-0,01	0,46	0,36	-102,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-1,45	-2,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-1,12	-3,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-2,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,13	7,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	7,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,09	-22,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-0,34
+ 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	0,00	-0,34
± 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>34.859</b>	<b>35.826</b>	<b>34.859</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	5.566	15,97	3.479	9,71
TOTAL RENTA FIJA	5.566	15,97	3.479	9,71
TOTAL RV COTIZADA	13.529	38,81	19.931	55,65
TOTAL RENTA VARIABLE	13.529	38,81	19.931	55,65
TOTAL IIC	1.407	4,03	1.508	4,20
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.608	7,48	2.608	7,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.111	66,29	27.526	76,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.288	9,43		
TOTAL RENTA FIJA	3.288	9,43		
TOTAL RV COTIZADA	2.199	6,31	2.257	6,28
TOTAL RENTA VARIABLE	2.199	6,31	2.257	6,28
TOTAL IIC	918	2,63	927	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.406	18,37	3.184	8,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.516	84,66	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
EASYJET FINCO BV 1.875 03/03/2028	Compras al contado	77	Inversión
BBVASM 0.875 14/01/2029	Compras al contado	81	Inversión
GLENCORE CAP FIN 1.125 10/03/2028	Compras al contado	81	Inversión
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 4.50 07/07/2028	Compras al contado	98	Inversión
BANKINTER SA 0.875 08/07/26 (EUR)	Compras al contado	87	Inversión
FRESENIUS FIN IREL. PL 0.0 01/10/25	Compras al contado	90	Inversión
ALTRIA GROUP INC 2.20 15/06/2027 EUR	Compras al contado	87	Inversión
Total subyacente renta fija		600	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.758	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2758	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 12/22 (CME)	Futuros comprados	2.307	Inversión
DJ E.STOXX INSURANCE P	Futuros comprados	698	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.196	Inversión
Total otros subyacentes		6201	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		9560	

#### 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 tercer trimestre se ha empezado a cotizar en el mercado la elevada probabilidad de recesión a nivel global, factor que ha empezado a afectar a los sectores más cíclicos ante las dudas sobre el escenario macroeconómico que se avecina. Todo 2022 ha estado marcado por dos hechos fundamentales: la situación de guerra de Rusia con Ucrania y la aceleración de la inflación y la respuesta de los bancos centrales a la misma. 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, Helathcare, 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. El discurso de los BC¿s fue moviéndose poco a poco de la transitoriedad de la inflación a la preocupación por el enquistamiento de esta y los efectos de segunda ronda y dicho discurso se aceleró a lo largo del verano con una aceleración en el proceso de subidas de tipos por parte de los principales BCs, aumentando las probabilidades de una recesión global. Este endurecimiento del discurso por parte de los BC¿s sirvió de excusa para realizar beneficios a lo largo del tercer trimestre en aquellos sectores que mejor comportamiento habían tenido, experimentando caídas del 10/20% en los mismos. Las principales materias primas, sobre todo las más cíclicas como el cobre, el zinc, níquel, o el propio petróleo corrigieron con fuerza desde sus máximos desde que se empezara a descontar la probabilidad de recesión global.

#### 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 y reduciendo el porcentaje de inversión. Geográficamente nos centramos durante gran parte del año en inversión en España, favorecida por la fuerte presencia de compañías de valor (Banca, Utilities, Renovables, Energía) y aumentamos la exposición a EEUU a lo largo del verano por las fuertes caídas experimentadas y para ganar exposición a dólar ante su fortaleza. También hemos mantenido posiciones en Canadá. A lo largo del trimestre y ante el aumento de las rentabilidades de la renta fija comenzamos a comprar bonos con una duración entre 5 y 7 años para comenzar a construir una cartera de renta fija a largo plazo. Sectorialmente durante los primeros cinco meses del año nos hemos centrado en sectores como Energía, Bancos, Renovables y Materias Primas principalmente, reduciendo inversión en Industria, Automoción y Tecnología. Durante el mes de junio comenzamos a rotar tanto geográficamente como sectorialmente, deshaciendo posiciones en sectores con plusvalías para comenzar a construir una cartera más de crecimiento y menos de valor. La diversificación por valores la hemos seguido manteniendo alta, para evitar concentraciones en compañías. El mercado ha seguido muy sensible a las noticias de la inflación, cadenas de suministro, márgenes empresariales.

### 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 50/70% de exposición, para terminar el periodo en el 64% del patrimonio invertido. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (45.14%), renta fija (27.18%), fondos de renta variable (6.67%), y participaciones en capital riesgo (7,50%).

A cierre del 3er trimestre, los sectores de mayor relevancia son: Textil (13,75%), Tecnología (12%), Bancos (8.99%), Energía y Renovables (5.4%), Lujo (2.17%).

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 (6,62%), Innval FCR (7,51%), Adolfo Dominguez (4,67%) y Amper (2.11%)

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. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas de cara al cuarto trimestre 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. 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 prevé duro por la incapacidad de sustitución del gas ruso y el enorme impacto que puede tener sobre los países del norte de Europa, aunque si bien es verdad Europa esta sorprendiendo con la capacidad de sustitución del gas Ruso al obtener fuentes de origen alternativas de una forma más acelerada de lo que se podía prever, y eso ha hecho que el precio del gas en las últimas semanas se haya moderado. La preocupación es especialmente relevante en la Industria alemana, ante la incapacidad de reacción y la mala planificación energética durante la transición hacia la descarbonización y el uso de energías limpias como sustitutivo. Por ello una vez más EEUU saldrá favorecida de la debilidad europea, como así está marcando la fortaleza del dólar a nivel global. Pensamos que los resultados del tercer trimestre marcarán numerosas rebajas de estimaciones, y el consenso de analistas todavía permanece muy optimista y pensamos que quedarían revisiones después del verano, y que la volatilidad seguirá presente en los mercados, pero pensamos que serán los últimos movimientos bajistas de este 2022. Pensamos que es probable que la tensión que se ve en los derivados de crédito y en determinadas divisas, puedan estar alertando de algún shock por algún cisne negro corporativo a lo largo del año que pueda recrudecer la volatilidad en el último tramo de volatilidad que pensamos que le puede quedar al mercado. Hemos visto las primeras grietas en UK y la libra, y no descartamos más eventos en el futuro en otros mercados o divisas. Pensamos que hace falta un movimiento final de capitulación en el mercado que complete el proceso bajista que comenzara en enero de 2022.

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.

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

N/A

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	94	0,27		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>94</b>	<b>0,27</b>		
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			2.993	8,35
ES0L02301130 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	4.987	14,31		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.987</b>	<b>14,31</b>	<b>2.993</b>	<b>8,35</b>
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	485	1,39	486	1,36
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>485</b>	<b>1,39</b>	<b>486</b>	<b>1,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.566</b>	<b>15,97</b>	<b>3.479</b>	<b>9,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.566</b>	<b>15,97</b>	<b>3.479</b>	<b>9,71</b>
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR	117	0,34	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	384	1,10	702	1,96
ES0105366001 - ACCIONES ALQUILBER QUALITY SA(ALQ SM)	EUR	150	0,43	114	0,32
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM, S.A.	EUR	181	0,52	198	0,55
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR	274	0,78	362	1,01
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	13	0,04	495	1,38
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR			237	0,66
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	741	2,13	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
ES0165359094 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR			4	0,01
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	613	1,76	776	2,17
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	227	0,65	400	1,12
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	1.701	4,88	1.663	4,64
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	497	1,43	584	1,63
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	213	0,61	432	1,21
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	229	0,66	280	0,78
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR			187	0,52
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	2.316	6,64	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	463	1,33	467	1,30
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	569	1,63	634	1,77
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			221	0,62
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	187	0,54	185	0,52
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	461	1,32	500	1,40
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	192	0,55	214	0,60
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			647	1,80
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	430	1,23	398	1,11
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS KOMPUESTOS S.A.	EUR	107	0,31	123	0,34
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	578	1,66	966	2,70
ES0182280018 - ACCIONES URBAS GRUPO FINANCIERO SA(UBS S	EUR	49	0,14		
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR			169	0,47
ES0105196002 - ACCIONES VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR	162	0,47	162	0,45
ES0105638003 - ACCIONES LABIANA HELTH (LAB SM)	EUR	156	0,45	190	0,53
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	723	2,07	761	2,12
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	508	1,46		
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR			451	1,26
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	432	1,24	457	1,28
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	22	0,06	590	1,65
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	577	1,65	536	1,50
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			47	0,13
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR			54	0,15
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	256	0,73		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>13.529</b>	<b>38,81</b>	<b>19.931</b>	<b>55,65</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>13.529</b>	<b>38,81</b>	<b>19.931</b>	<b>55,65</b>
ES0182769002 - PARTICIPACIONES  VALENTUM FI	EUR	245	0,70	267	0,74
ES0155715032 - PARTICIPACIONES  GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	478	1,37	514	1,44
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	132	0,38	141	0,39
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER FLEXIBLE STRATE	EUR	399	1,14	417	1,16
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	146	0,42	160	0,45
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	8	0,02	9	0,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.407</b>	<b>4,03</b>	<b>1.508</b>	<b>4,20</b>
ES0175227000 - ACCIONES INNAL INNOVACION Y DESARROLLO,	EUR	2.608	7,48	2.608	7,28
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>2.608</b>	<b>7,48</b>	<b>2.608</b>	<b>7,28</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		23.111	66,29	27.526	76,84
DE0001102424 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2027-08-15	EUR	94	0,27		
US91282CAU53 - RFIIA UNITED STATES TR 0.50 2027-10-31	USD	170	0,49		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		264	0,76		
US912796XR55 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	3.024	8,67		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.024	8,67		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.288	9,43		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.288	9,43		
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	179	0,51	198	0,55
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR			198	0,55
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	3	0,01		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	45	0,13		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	2	0,01		
NO0003055501 - ACCIONES NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK			126	0,35
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	183	0,53	204	0,57
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	169	0,48		
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	86	0,25		
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	115	0,33		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	244	0,70		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			137	0,38
NL0012866412 - ACCIONES IBE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR			138	0,38
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	97	0,28		
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1	0,00		
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	41	0,12		
CA65340P1062 - ACCIONES NEXGEN ENERGY LTD ( CAD )	CAD	37	0,11		
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	235	0,67		
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
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	183	0,52	213	0,60
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	147	0,42		
CA2483561072 - ACCIONES DENISON MINES CORP	USD	121	0,35		
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP			191	0,53
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR			212	0,59
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	1	0,00		
PTGNV0AM0000 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR			8	0,02
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1	0,00		
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	311	0,89		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.199	6,31	2.257	6,28
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.199	6,31	2.257	6,28
LU1919525458 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-STBLE RTR	EUR	918	2,63	927	2,59
<b>TOTAL IIC</b>		918	2,63	927	2,59
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.406	18,37	3.184	8,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		29.516	84,66	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

Sin información

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

Sin información