

## RRETO MAGNUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Primer 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.solventis.es](http://www.solventis.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 predeterminar 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	10,22	3,56	10,22	6,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,42	-0,42	-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	2.163.733,00	2.144.652,00
Nº de accionistas	299,00	304,00
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	35.826	16,5573	16,5484	18,0809
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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
-5,47	-6,20	0,78	-4,14	-0,62	-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)	0,89	0,45	0,44	0,48	0,46	1,83	1,84	1,87	1,71

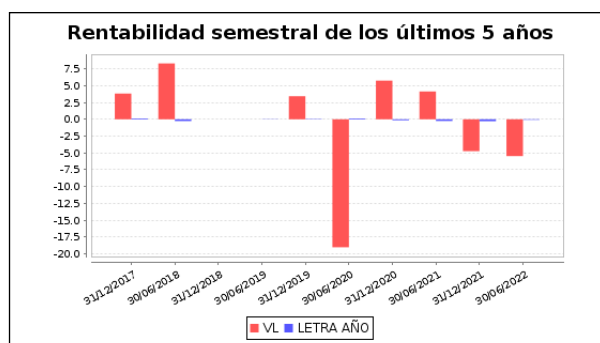
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.615	85,45	35.117	93,48
* Cartera interior	27.526	76,83	19.246	51,23
* Cartera exterior	3.088	8,62	15.867	42,24
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.236	11,82	2.569	6,84
(+/-) RESTO	974	2,72	-121	-0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>35.826</b>	<b>100,00 %</b>	<b>37.565</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.565	40.458	37.565	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,89	-2,57	0,89	-133,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,45	-4,74	-5,45	10,97
(+) Rendimientos de gestión	-4,48	-3,80	-4,48	13,63
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-82,75
+ Dividendos	0,65	0,50	0,65	25,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,01	-0,06	391,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,93	-4,07	-2,93	-30,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,21	0,00	-1,21	118.113,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,29	-0,17	-1,29	638,57
± Otros resultados	0,36	-0,07	0,36	-609,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,96	-0,97	-2,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,76	-0,74	-5,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-5,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,08	-30,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-11,80
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	296,65
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-88,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-88,15
± 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>35.826</b>	<b>37.565</b>	<b>35.826</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

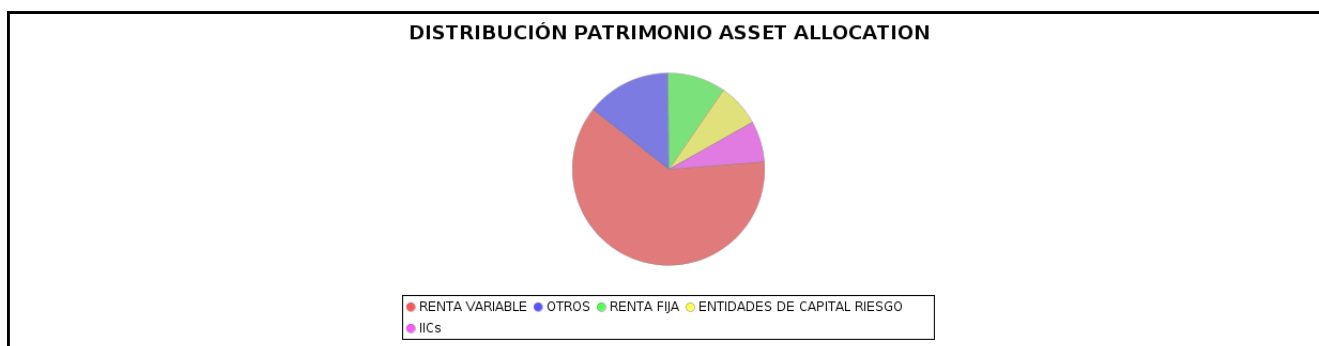
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.479	9,71	693	1,84
TOTAL RENTA FIJA	3.479	9,71	693	1,84
TOTAL RV COTIZADA	19.931	55,65	13.691	36,44
TOTAL RENTA VARIABLE	19.931	55,65	13.691	36,44
TOTAL IIC	1.508	4,20	2.136	5,69
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.608	7,28	2.727	7,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.526	76,84	19.246	51,23
TOTAL RV COTIZADA	2.257	6,28	14.871	39,56
TOTAL RENTA VARIABLE	2.257	6,28	14.871	39,56
TOTAL IIC	927	2,59	996	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.184	8,87	15.867	42,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.710	85,71	35.114	93,44

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
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	1.870	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/22 (CME)	Futuros comprados	3.327	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	2.128	Inversión
Total otros subyacentes		7324	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7324</b>	

### 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

Una actualización según recomendación de CNMV por la aplicación de la nueva normativa fiscal.

## 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

El primer semestre del año 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 mayo 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. Este hecho endureció el discurso de los Halcones dentro de las distintas autoridades monetarias y las expectativas de subidas de tipos empezaron a crecer, incluso en el BCE que era el más reacio de los grandes bancos centrales. Durante finales del mes de mayo y sobre todo a lo largo del mes de junio, ante los datos de inflación con tasas por encima del 8% en casi todas las principales economías del mundo, el mercado comenzó a cotizar un escenario de recesión económica, realizando beneficios de forma agresiva en los sectores más cíclicos como Energía, Banca y Recursos Básicos, y poco a poco el comportamiento de sectores muy defensivos como Alimentación y Bebidas, Cuidado Personal o Telecom eran de los

pocos sectores que aguantaban, pero se empezó a ver un comportamiento relativo del crecimiento con mejor tono después de 5 meses de duras correcciones.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo trimestre hemos adaptado la cartera a los eventos que han tenido lugar en el periodo, siguiendo las indicaciones de nuestro modelo cuantitativo RRetos 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 redujimos a la mínima expresión la exposición a otros mercados. Además, mantuvimos un 20/30% de liquidez de forma estructural. 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 60/85% de exposición, para terminar el periodo en el 86.42% del patrimonio invertido. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (61.87%), renta fija (9.7%), fondos de renta variable (7.75%), y participaciones en capital riesgo (7.10%).

A cierre del 2º trimestre, los sectores de mayor relevancia son: Textil (13,75%), Tecnología (12%), Bancos (8%), Energía y Renovables (12%), Lujo (3.3%).

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 (6,73%), Inval FCR (7,27%), Adolfo Dominguez (4,67%) y Amper (2,93%)

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. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 e.

## 5. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas de cara al segundo semestre 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. Pero la propia recesión y el discurso hawkish de los bancos centrales está produciendo una fuerte toma de beneficios en las materias primas, dejando entrever que el pico de inflación probablemente se materialice durante la primavera, y a lo largo del verano tengamos malos datos macro y micro, pero buenos datos de relajación de la inflación. De persistir ese escenario de desescalada de la inflación, los bancos centrales deberían ir reduciendo 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 el devenir de los acontecimientos en este sentido marcarán 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, fundamentalmente 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 el verano y sobre todo los resultados del segundo trimestre marcarán numerosas rebajas de estimaciones, y el consenso de analistas todavía permanece muy optimista y pensamos que quedarían revisiones a la baja durante el 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. Pensamos que en este escenario hay que ser constructivos y tratar de posiciones las carteras tras el enorme varapalo en las cotizaciones de muchas compañías y construir posiciones en los peores momentos si es que se producen. Es muy probable que China, uno de los principales motores del mundo y que está con las tasas de crecimiento más moderadas de la última década, trate de relanzar su economía muy afectada por las políticas de Covid 0 de cara al segundo semestre. La economía planificada asiática ha permanecido desde 2021 realizando grandes autoajustes de excesos y limitaciones a sectores como la tecnología y el sector inmobiliario, que le han llevado junto a las restricciones al comercio ha enfriarse, y es de esperar grandes medidas por parte de sus autoridades para relanzar su economía en este segundo semestre, lo que debería suavizar el escenario de recesión.

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	%
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.993	8,35		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.993	8,35		
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	486	1,36	493	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		486	1,36	493	1,31
ES0305371009 - RFIJA NETCO INVESTMENT 7.00 2022-01-20	EUR			200	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				200	0,53
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.479	9,71	693	1,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.479	9,71	693	1,84
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	966	2,70	712	1,90
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	202	0,57	342	0,91
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR	171	0,48		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	132	0,37	286	0,76
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	702	1,96		
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	584	1,63	574	1,53
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	647	1,80	228	0,61
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	54	0,15	114	0,30
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	237	0,66	320	0,85
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	1.012	2,83	342	0,91
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	488	1,36	1.450	3,86
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	388	1,08		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	495	1,38		
ES0165359094 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	4	0,01		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			199	0,53
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			131	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR			243	0,65
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	776	2,17	1.075	2,86
ES0105366001 - ACCIONES ALQUILBER QUALITY SA(ALQ SM)	EUR	114	0,32	95	0,25
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			211	0,56
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR			147	0,39
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	187	0,52		
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR	362	1,01		
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	2.441	6,81	2.399	6,39
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	548	1,53		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	138	0,39		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	467	1,30		
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR			61	0,16
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			109	0,29
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR			44	0,12
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	221	0,62	114	0,30
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	204	0,57		
ES0622060954 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	2	0,00		
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR	169	0,47	116	0,31
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR			125	0,33
ES0105367009 - ACCIONES EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR	185	0,52	247	0,66
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	400	1,12	388	1,03
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR			124	0,33
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			143	0,38
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	214	0,60		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	398	1,11		
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	500	1,40		
ES0105196002 - ACCIONES VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR	162	0,45	160	0,43
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	1.663	4,64	1.587	4,23
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			121	0,32
ES0147561015 - ACCIONES BERPAPEL GESTION SA	EUR	634	1,77	812	2,16
ES0105638003 - ACCIONES LABIANA HELTH (LAB SM)	EUR	190	0,53		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	761	2,12		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	432	1,21		
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR	451	1,26	396	1,05
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS KOMPUESTOS S.A.	EUR	123	0,34	162	0,43
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM, S.A.	EUR	198	0,55		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	457	1,28		
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	280	0,78		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	590	1,65		
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR			113	0,30
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	536	1,50		
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	47	0,13		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.931</b>	<b>55,65</b>	<b>13.691</b>	<b>36,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.931</b>	<b>55,65</b>	<b>13.691</b>	<b>36,44</b>
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	514	1,44	609	1,62
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	141	0,39	176	0,47
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER FLEXIBLE STRATE	EUR	417	1,16	467	1,24
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	267	0,74	698	1,86
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	9	0,02	10	0,03
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	160	0,45		
ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL	EUR			176	0,47
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.508</b>	<b>4,20</b>	<b>2.136</b>	<b>5,69</b>
ES0175227000 - ACCIONES INNOVACION Y DESARROLLO,	EUR	2.608	7,28	2.727	7,26
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>2.608</b>	<b>7,28</b>	<b>2.727</b>	<b>7,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>27.526</b>	<b>76,84</b>	<b>19.246</b>	<b>51,23</b>
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	204	0,57	182	0,48
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			236	0,63
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR			122	0,32
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP			199	0,53
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR			32	0,09
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP			112	0,30
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD			104	0,28
FR0013344173 - ACCIONES ROCHE BOBOIS SAS	EUR			75	0,20
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD			59	0,16
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD			128	0,34
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			98	0,26
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP			126	0,34
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	198	0,55	110	0,29
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	198	0,55		
DE0007037129 - ACCIONES RWRE AG	EUR			143	0,38
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD			104	0,28
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			141	0,37
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD			98	0,26
US9897011071 - ACCIONES Zions Bancorp	USD			111	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD			110	0,29
NO0003055501 - ACCIONES NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	126	0,35		
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR			110	0,29
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR			107	0,28
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR			96	0,26
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR			119	0,32
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD			123	0,33
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR			107	0,28
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD			215	0,57
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD			40	0,11
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD			152	0,41
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR			158	0,42
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR			129	0,34
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD			140	0,37
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP			200	0,53
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			290	0,77
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR			123	0,33
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR			124	0,33
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD			113	0,30
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD			122	0,32
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			132	0,35
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF			183	0,49
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD			95	0,25
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD			211	0,56
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD			96	0,26
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD			121	0,32
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD			115	0,31
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD			152	0,40
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD			122	0,32
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			118	0,31
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	137	0,38		
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	138	0,38		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			121	0,32
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP			122	0,33
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD			108	0,29
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			233	0,62
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD			121	0,32
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD			102	0,27
DE0006602006 - ACCIONES GEEA GROUP AG	EUR			120	0,32
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR			140	0,37
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD			118	0,31
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD			93	0,25
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR			202	0,54
DE000A3E5DP8 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR			120	0,32
FR0000121485 - ACCIONES PINALUT-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		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			153	0,41
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			425	1,13
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP			144	0,38
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF			118	0,31
IT0005211237 - ACCIONES ITALGAS SPA	EUR			121	0,32
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP			114	0,30
FR0011675362 - ACCIONES NEOEN SA	EUR			114	0,30
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			110	0,29
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORP	USD			117	0,31
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR			121	0,32
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD			186	0,49
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD			128	0,34
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	213	0,60		
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	191	0,53		
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	212	0,59		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			223	0,59
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			124	0,33
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR			163	0,43
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP			121	0,32
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			122	0,33
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP			130	0,35
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR			197	0,53
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			178	0,47
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF			81	0,22
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD			97	0,26
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD			155	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD			128	0,34
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD			128	0,34
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD			138	0,37
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD			132	0,35
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD			92	0,25
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD			123	0,33
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD			107	0,29
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			153	0,41
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			278	0,74
PTGNV0AMS000 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	8	0,02		
FR0000060402 - ACCIONES ALBIOMA SA	EUR			120	0,32
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			105	0,28
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			108	0,29
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP			134	0,36
DE0006335003 - ACCIONES KRONES AG	EUR			105	0,28
DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG	EUR			106	0,28
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR			134	0,36
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR			106	0,28
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR			95	0,25
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK			151	0,40
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR			205	0,55
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD			115	0,31
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD			95	0,25
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD			114	0,30
US5950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD			115	0,31
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK			112	0,30
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			124	0,33
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD			102	0,27
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR			170	0,45
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD			127	0,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.257</b>	<b>6,28</b>	<b>14.871</b>	<b>39,56</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.257</b>	<b>6,28</b>	<b>14.871</b>	<b>39,56</b>
LU1919525458 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-STBLE RTR	EUR	927	2,59	996	2,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>927</b>	<b>2,59</b>	<b>996</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.184</b>	<b>8,87</b>	<b>15.867</b>	<b>42,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.710</b>	<b>85,71</b>	<b>35.114</b>	<b>93,44</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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