

KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: AURIGA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

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

Dirección

C/ Cuesta sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad varadecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

La sociedad ha cerrado el año con una exposición a renta variable directa a través de ETF de un 7.07%, en renta fija directa de un 7.48%, en fondos de un 69.41%, y en liquidez o fondos de liquidez de un 16,05%.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,11	0,35	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	0,17	0,77	-0,30

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	22.935.491,00	23.130.234,00
Nº de accionistas	147,00	151,00
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	28.899	1,2600	1,2032	1,2603
2022	28.302	1,2033	1,1711	1,3129
2021	31.122	1,3117	1,2737	1,3232
2020	32.791	1,2748	1,1218	1,2896

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	0,45	0,14	0,59	0,90	0,23	1,13	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

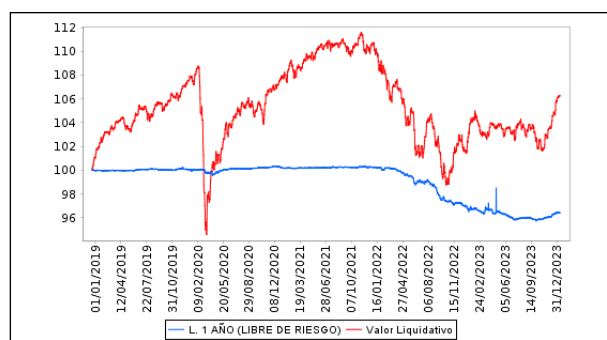
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
4,71	3,46	-0,54	-0,33	2,09	-8,26	2,89	0,47	-5,92

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,40	0,41	0,41	0,40	1,50	1,11	0,00	0,00

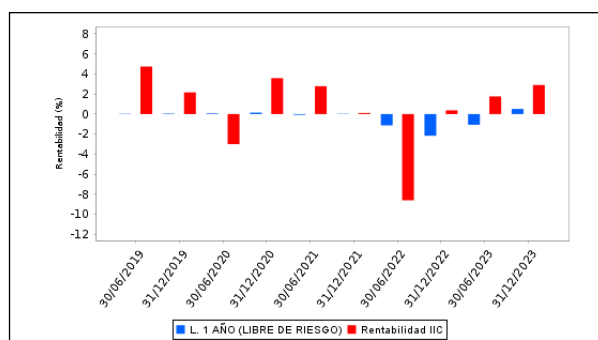
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 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	27.298	94,46	27.236	96,17
* Cartera interior	3.854	13,34	3.164	11,17
* Cartera exterior	23.444	81,12	24.072	84,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.680	5,81	1.096	3,87
(+/-) RESTO	-80	-0,28	-9	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	28.899	100,00 %	28.322	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.322	28.302	28.302	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,84	-1,67	-2,52	-50,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,87	1,77	4,61	62,96
(+) Rendimientos de gestión	3,57	2,37	5,92	49,86
+ Intereses	0,03	0,06	0,09	-48,96
+ Dividendos	0,04	0,03	0,07	65,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,44	0,53	-79,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,41	-1,28	2,10	-363,09
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,02	-77,26
± Otros rendimientos	0,00	3,13	3,15	-100,01
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,60	-1,31	12,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,60	-0,53	-1,13	10,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	0,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-4,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	52,30
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	469,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.899	28.322	28.899	

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

3. Inversiones financieras

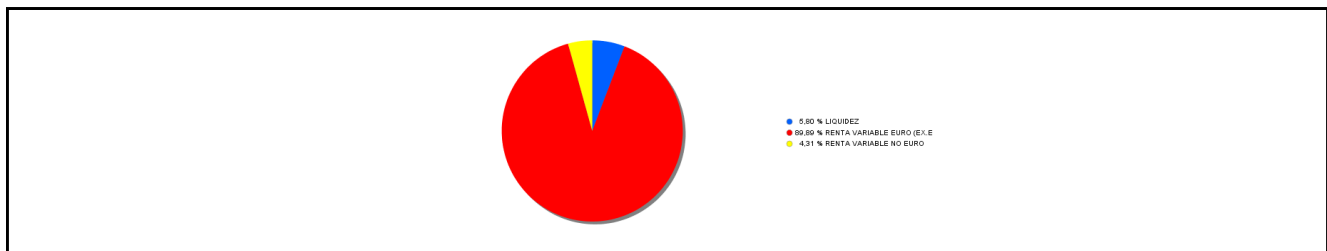
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.854	13,34	3.164	11,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.854	13,34	3.164	11,17
TOTAL RV COTIZADA	505	1,75	388	1,37
TOTAL RENTA VARIABLE	505	1,75	388	1,37
TOTAL IIC	22.939	79,38	23.684	83,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.444	81,12	24.072	84,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.298	94,46	27.236	96,16

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

Los productos estructurados suponen un 0,61% 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 aplica

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

	SI	NO
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 aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En este año 2023 La economía mundial sigue recuperándose lentamente de los golpes de la pandemia, la invasión rusa de Ucrania y la crisis del coste de la vida. En retrospectiva, la resistencia ha sido notable. A pesar de la inestabilidad de los mercados de la energía y los alimentos causada por la guerra, y del endurecimiento sin precedentes de las condiciones monetarias mundiales para combatir una inflación que ha alcanzado máximos de décadas, la economía mundial se ha ralentizado, pero no se ha estancado. Sin embargo, el crecimiento sigue siendo lento y desigual, con divergencias mundiales cada vez mayores. La economía mundial cojea, no esprinta.

La actividad mundial tocó fondo a finales del año pasado, mientras que la inflación, tanto general como subyacente, se está controlando gradualmente. Pero una recuperación total hacia las tendencias prepandémicas parece cada vez más lejana, especialmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Según las últimas proyecciones, el crecimiento mundial se ralentizará del 3,5% en 2022 al 3% este año y al 2,9% el próximo, lo que supone una rebaja de 0,1 puntos porcentuales para 2024 respecto a las previsiones de julio. Esta cifra se mantiene muy por debajo de la media histórica.

La inflación general sigue desacelerándose, pasando del 9,2% en 2022 al 5,9% este año y al 4,8% en 2024. También se prevé que la inflación subyacente, excluyendo los precios de los alimentos y la energía, disminuya, aunque de forma más

gradual que la inflación general, hasta el 4,5% en 2024. En consecuencia, las proyecciones son cada vez más coherentes con un escenario de aterrizaje suave, que haga descender la inflación sin una caída importante de la actividad, especialmente en Estados Unidos, donde el aumento previsto del desempleo es muy modesto, del 3,6% al 3,9% en 2025.

Pero están apareciendo divergencias importantes. La desaceleración es más pronunciada en las economías avanzadas que en las de los mercados emergentes y en desarrollo. Dentro de las economías avanzadas, EE.UU. sorprendió al alza, con un consumo y una inversión resistentes, mientras que la actividad de la zona euro se revisó a la baja. Muchas economías de mercado emergentes se mostraron bastante resistentes y sorprendieron al alza, con la notable excepción de China, que se enfrenta a crecientes vientos en contra derivados de su crisis inmobiliaria y del debilitamiento de la confianza.

Hay tres fuerzas globales en juego. En primer lugar, la recuperación de los servicios está prácticamente completada. En el último año la fuerte demanda de servicios apoyó a las economías orientadas a los servicios, incluidos importantes destinos turísticos, como Francia y España. La elevada demanda de servicios intensivos en mano de obra también se tradujo en una inflación de los servicios más elevada y persistente. Pero la actividad de los servicios se está debilitando junto con una persistente desaceleración del sector manufacturero, lo que sugiere que la inflación de los servicios disminuirá en 2024 y los mercados laborales y la actividad se suavizarán.

En segundo lugar, parte de la ralentización se debe al endurecimiento de la política monetaria necesario para reducir la inflación. Esto está empezando a afectar, pero la repercusión es desigual en los distintos países. El endurecimiento de las condiciones crediticias está afectando a los mercados de la vivienda, la inversión y la actividad, sobre todo en los países con una mayor proporción de hipotecas a tipo variable o en los que los hogares están menos dispuestos, o son menos capaces, de recurrir a sus ahorros. Las quiebras de empresas han aumentado en EE.UU. y la zona del euro, aunque parten de niveles históricamente bajos. Los países también se encuentran en diferentes momentos de sus ciclos de subidas: las economías avanzadas (excepto Japón) están en su punto álgido, mientras que algunas economías de mercado emergentes, como Brasil y Chile, ya han empezado a relajarse.

En tercer lugar, la inflación y la actividad están condicionadas por la repercusión de la crisis de los precios de las materias primas del año pasado. Las economías muy dependientes de las importaciones de energía rusa experimentaron un aumento más pronunciado de los precios de la energía y una desaceleración más brusca. Algunos estudios muestran que la repercusión de la subida de los precios de la energía desempeñó un papel importante en el aumento de la inflación subyacente en la zona del euro, a diferencia de Estados Unidos, donde las presiones inflacionistas subyacentes reflejan más bien la rigidez del mercado laboral. A pesar de los indicios de debilitamiento, los mercados laborales de las economías avanzadas siguen siendo robustos, con tasas de desempleo históricamente bajas que contribuyen a sostener la actividad. Hasta ahora, apenas hay signos de una espiral salarios-precios, y los salarios reales se mantienen por debajo de los niveles prepandémicos.

Renta variable: El índice MSCI World, que mide las acciones de 47 países, ha tenido un año muy movido, con una subida de más del 20% desde principios de enero. Sin embargo, la negociación fue volátil: las acciones subieron durante la primera mitad de 2023, antes de caer desde agosto hasta octubre. Sin embargo, en noviembre se inició un rally de todo, ya que la caída de la inflación alentó las esperanzas de una bajada de los tipos de interés. Luego, en diciembre, las acciones se dispararon después de que Jerome Powell avivara la esperanza de que los costes de endeudamiento hubieran tocado techo.

El índice S&P 500, un amplio indicador de las acciones estadounidenses, ganó un 25% en 2023, alcanzando casi un máximo histórico. El índice Nasdaq Composite, centrado en la tecnología, subió cerca de un 45%.

Bonos: Los inversores en renta fija sufrieron un año para olvidar durante la mayor parte de 2023, antes de que el mayor repunte de dos meses registrado en el mercado de deuda les levantara el ánimo.

Durante la mayor parte de 2023, los precios de los bonos se debilitaron ante la preocupación de que los principales bancos centrales siguieran subiendo los tipos de interés para sofocar la inflación.

En octubre, los precios de los bonos del Tesoro estadounidense alcanzaron su nivel más bajo desde 2007, y los rendimientos (el tipo de interés de los bonos) superaron el 5% por primera vez en 16 años.

Esto hizo que los fondos de renta fija se enfrentaran a un tercer año consecutivo de pérdidas por primera vez en unos 40 años. Pero todo cambió en noviembre, con el creciente optimismo de que la inflación se estaba enfriando y los tipos de interés bajarían pronto. Los inversores se volcaron en los bonos del Tesoro, lo que hizo subir los precios y contribuyó a desencadenar un fuerte repunte del mercado.

El Bloomberg Global Aggregate Total Return Index ha subido casi un 10% en noviembre y diciembre, su mejor racha de dos meses en datos que se remontan a 1990.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

El primer semestre lo empezamos con una visión cauta, debido a la gran volatilidad e incertidumbre que rodeaba a los mercados, y que sigue estando presente, pero con mayor visibilidad, sobre todo en RF, donde las rentabilidades son muy atractivas después del catastrófico 2022. El objetivo ha sido reducir RV Global después de las fuertes subidas de las bolsas durante este primer semestre y aumentar progresivamente exposición a RF global, tanto en Gobiernos como IG y algo de HY, para aprovechar las buenas rentabilidades que ofrece para los próximos años, con un riesgo muy controlado.

El segundo trimestre lo empezamos comprando más RF de todo tipo, liquidez, RF europea y RF de duración. Después de verano vendimos algo de fondos mixtos conservadores para tener liquidez y potencia de fuego en la SICAV. A mediados del semestre decidimos vender la totalidad de un mixto defensivo, el PIMCO Dynamic, debido a su mal comportamiento en los últimos años y la poca visibilidad que ofrece el fondo de cara al futuro.

También vendimos la totalidad de un mixto moderado para seguir comprando fondos de liquidez y RF, ya que consideramos que las TIREs de estos fondos son muy atractivas en comparación con el riesgo que tienen. Para cerrar el año y tras las grandes subidas generalizadas de los meses de noviembre y diciembre, decidimos vender la totalidad de un mixto moderado, el cual lo había hecho muy bien durante todo el año, para comprar un poco de oro y un fondo de crédito europeo.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el semestre, el patrimonio de la sociedad ha aumentado un 2%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 2.90% y ha soportado unos gastos del 0.67% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. .

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del año la sociedad tenía una liquidez del 16.05%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año. Datos reales a 31 de diciembre (desgranando los fondos): RF: 56.54%, RV 8.07%, Liquidez 16.05%, Neutrales 6.12% y oro 2.14%.

Durante el 2023 hemos reducido exposición a RV Global, aumentando algo en RV Emergente, para aprovechar la reapertura de China y las mejores perspectivas que presentan este año frente al resto del mundo. Hemos aumentado progresivamente exposición a RF Global, tanto en gobiernos como en IG y HY, para aprovechar unas rentabilidades que llevamos sin ver en más de una década y con un riesgo muy controlado. Nuestra visión tan positiva en RF se debe a que no vemos probable un escenario fuerte de recesión ni de inflación persistente, lo cual se ha ido reiterando a lo largo del año, y nos hace estar muy cómodos con la exposición actual.

A finales de enero redujimos posición en RV Global vendiendo el iShares Core DAX, el iShares Eurostoxx 50, el iShares S&P 500 Hedged, Lyxor Eurostoxx 50 y Lyxor Eurostoxx 600 y compramos RF Global, a través del Groupama Ultra

Short y el iShares High Yield Corporate Bond.

Durante febrero seguimos reduciendo exposición a RV Global, a través del iShares World Small Cap y el iShares Stoxx Europe 600. A finales de mes continuamos reduciendo RV, en concreto, el MS Global Opportunity ZH, el iShares S&P500 Hedged y el Lyxor Core Stoxx Europe 600.

Durante marzo, y con los índices de RV subiendo de nuevo, decidimos reducir algo más de exposición a Growth, vendiendo la totalidad del BGF World Technology. Tras la apertura de China y el final de su política de COVID 0, hemos hecho una leve apuesta por RV emergente, comprando el iShares MSCI Emerging Markets.

En los meses de abril, mayo y junio no hemos hecho ningún movimiento, ya que estamos cómodos con el posicionamiento actual de la cartera.

A finales de julio vendimos la totalidad del Fidelity Euro Short Term Bond para comprar tres tipos de activos de RF, el Vanguard Global Bond Index, fondo de tesoro americano e IG Global, el iShares Core Euro Corporate Bond, ETF de IG europeo y el Groupama Entreprises, fondo de liquidez con volatilidad nula.

Después de verano, en septiembre, vendimos algo del PIMCO Dynamic y del Amundi GMAC para generar liquidez para la SICAV.

A finales de octubre decidimos vender la totalidad del PIMCO Dynamic Multi-Asset, debido a su mal comportamiento en los últimos años y la poca visibilidad que da el equipo gestor de cara al futuro.

En noviembre vendimos la totalidad del JPM Global Income y decidimos comprar con la liquidez más fondos de RF y Liquidez, el Groupama Entreprises por un lado y el Mutuafondo Renta Fija Flexible por otro.

Para terminar, en diciembre vendimos todo el MAN AHL TargetRisk después de un gran año por parte del fondo, y compramos algo de oro a través del ETF iShares Physical Gold y el MFS Euro Credit, fondo de crédito europeo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: Groupama Ultra Short con un 5,71%, Ishares Core European Corporate Bond con un 5.57% y Mutua Renta Fija con un 5.22%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado el semestre con un 4.58%. en el año.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav ha sido de un 2.43%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el semestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, acabamos el año neutral al mandato, con buenas perspectivas para la RF en el 2024, y aunque somos optimistas a largo plazo, la falta de visibilidad y las altas valoraciones del equity nos hacen estar prudentes. No descartamos caídas del mercado a corto plazo por repuntes en la inflación, la posibilidad de un crecimiento menor al esperado y la posible caída en beneficios empresariales que podemos sufrir a lo largo del 2024.

Estamos neutrales en RF frente al mandato, que poco a poco hemos ido añadiendo más a este activo a lo largo del año, donde en la recta final del mismo hemos aumentado la exposición notablemente para aprovechar las Yields atractivas que nos ofrece este tipo de activo. Actualmente seguimos con sesgo Blend/Quality defensivo, aunque estamos aumentando la visión positiva al Value, debido a los estímulos fiscales que se van a llevar a cabo en EEUU durante este año para ayudar a fomentar el sector manufacturero.

En resumen, el año ha sido mejor de lo esperado, donde las economías mundiales han sido más resilientes de lo previsto,

con unos meses de noviembre y diciembre magníficos que han ayudado a todos los mercados de riesgo a cerrar el año muy fuerte. Creemos que la perspectiva es positiva de cara a futuro, siendo conscientes de los riesgos macroeconómicos y geopolíticos en el corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0114675038 - Participaciones BESTINVER RENTA FI 0,000	EUR	1.030	3,56	961	3,39
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FI L	EUR	1.019	3,53	973	3,44
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE OPPORTUNITIES FI	EUR	293	1,01	283	1,00
ES0131368013 - Participaciones MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEX-L	EUR	1.513	5,24	946	3,34
TOTAL IIC		3.854	13,34	3.164	11,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.854	13,34	3.164	11,17
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	505	1,75	388	1,37
TOTAL RV COTIZADA		505	1,75	388	1,37
TOTAL RENTA VARIABLE		505	1,75	388	1,37
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA	EUR	1.316	4,55	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	176	0,61	165	0,58
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS EUR	EUR	1.148	3,97	1.102	3,89
LU0908500753 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	193	0,67	185	0,65
LU0351545230 - Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	954	3,30	942	3,33
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK FIXED INCOME	EUR	1.079	3,73	1.029	3,63
FR0007054358 - Participaciones ETF LYXOR INTERN.DOW	EUR	222	0,77	215	0,76
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA	EUR	1.655	5,73	1.618	5,71
FR0010315770 - Participaciones LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF - D	EUR	135	0,47	129	0,46
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	991	3,43	962	3,40
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	1.072	3,71	1.032	3,64
LU0712124089 - Participaciones MS-GL FX IN-ZH	EUR	1.399	4,84	1.341	4,73
IE00B7WC3B40 - Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	1.213	4,20	1.183	4,18
LU1511517010 - Participaciones MS-GLOB OPPOR-ZH	EUR	413	1,43	372	1,32
LU1378878604 - Participaciones MORGAN ST INV AS OP-Z USD	USD	266	0,92	278	0,98
IE00BF11F565 - Participaciones ISHARES CORE EUR CORP BOND	EUR	1.614	5,59	1.032	3,64
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	EUR	0	0,00	1.412	4,99
LU1844121522 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - IGNEO FUN	USD	100	0,34	111	0,39
IE00BYQDND46 - Participaciones PIMCO GIS DYNAMIC MULTI-ASSET	EUR	0	0,00	901	3,18
LU2201942211 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - STABLE RE	EUR	807	2,79	776	2,74
LU2079696212 - Participaciones AMUNDI FUNDS - GLOBAL MULTI-AS	EUR	1.323	4,58	1.379	4,87
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - IGNEO FUN	EUR	133	0,46	149	0,53
LU1628005743 - Participaciones DIP -LIFT GLOBAL VALUE FUND	EUR	128	0,44	127	0,45
LU1041600690 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - INCOME FUND	EUR	1.182	4,09	1.140	4,03
LU0942882589 - Participaciones SIH BRIGHTGATE GLOBAL INCOME F	EUR	612	2,12	576	2,03
LU0917671041 - Participaciones JPMORGAN INVEST FUNDS G MAC	EUR	561	1,94	560	1,98
LU0252965594 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS - JAPAN	EUR	116	0,40	107	0,38
IE00BRJT7K50 - Participaciones MAN FUNDS VI PLC - MAN AHL TAR	EUR	0	0,00	893	3,15
IE00BF4RFH31 - Participaciones ISHARES III PLC - ISHARES MSCI	EUR	193	0,67	180	0,64
LU1111988298 - Participaciones JP MORGAN INV GLOBAL INC-I	EUR	0	0,00	1.020	3,60
IE00BF3N7094 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	EUR	550	1,90	513	1,81
LU2577365476 - Participaciones QI EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITI	EUR	1.078	3,73	1.009	3,56
IE00B18GC888 - Participaciones VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	EUR	1.029	3,56	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones ISHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	245	0,85	237	0,84
LU0316493237 - Participaciones FRANKLIN TEMP GLB TOTAL RETUR	EUR	656	2,27	631	2,23
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	379	1,31	377	1,33
TOTAL IIC		22.939	79,38	23.684	83,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.444	81,12	24.072	84,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.298	94,46	27.236	96,16

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

Los productos estructurados suponen un 0,61% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Quadriga Asset Managers Gestión, SGIIC. S.A. dispone de una política remunerativa de acuerdo con los principios establecidos en el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva que tiene en cuenta su dimensión y actividad.

La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web (www.quadrigafunds.es), no ha habido modificaciones de la misma en 2023.

QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC SA 2023

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Total Compensation 4.539.922,85

Fixed Compensation 2.556.824,02

Variable Compensation 1.983.098,83

number of beneficiaries 67,00

Id. Variable compensation 34,00

Compensation related to Variable Management fees 1.934.729,43

MANAGEMENT & DIRECTORS (Senior Management) 1,00

Total Compensation 435.111,76

Fixed Compensation 185.111,76

Variable Compensation 250.000,00

EMPLOYEES WITH HIGH RISK PROFILE 0,00

Total Compensation 0,00

Fixed Compensation 0,00

Variable Compensation 0,00

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

No aplica