

FREECAP INVESTMENT SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 24

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Cuesta sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.es

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 12/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL invertirá, entre un 0-100% del patrimonio en IIC financieras tradicionales, IICIL, IICIICIL, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La SIL invertirá de manera directa o indirecta a través de las IIC entre el 0-100% de la exposición total en Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o en Renta Variable. Además, la sociedad puede invertir hasta un 10% de su patrimonio en activos con liquidez inferior a la de la sociedad. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/ emisor, duración, capitalización bursátil, sectores o divisas. Los emisores/ mercados serán tanto OCDE como emergentes, sin limitación. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la SIL. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La SIL no toma ningún índice de referencia en su gestión, pues se gestiona de forma flexible y activa lo cual conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra-venta de posiciones que la Gestora negociará de la forma más ventajosa posible para la SIL.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	1.115.200,00
Nº de accionistas	25,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	9.418	
Diciembre 2022	8.142	7,3009
Diciembre 2021	10.338	9,3645
Diciembre 2020		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2023-12-31	8,4453	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	15,67	-22,04			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

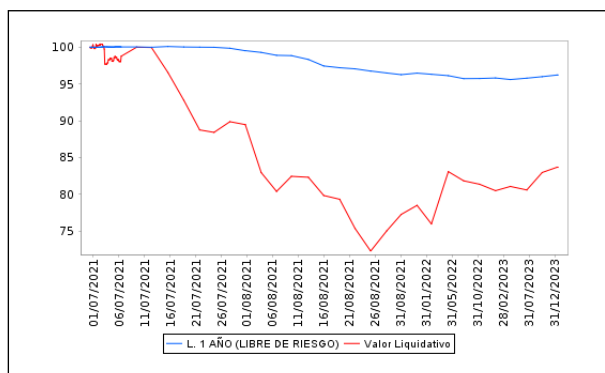
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,65	0,82		

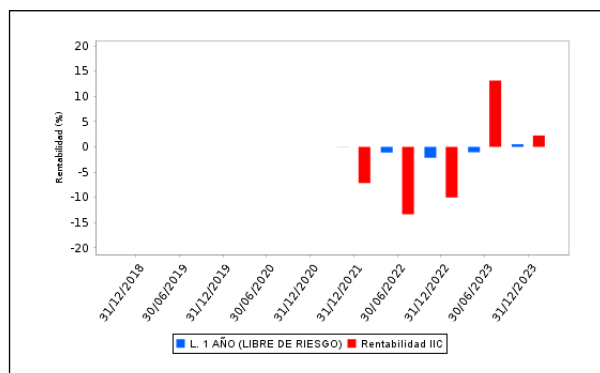
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.576	91,06	8.485	90,74
* Cartera interior	142	1,51	105	1,12
* Cartera exterior	8.434	89,55	8.380	89,62
* 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)	855	9,08	876	9,37
(+/-) RESTO	-13	-0,14	-10	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	9.418	100,00 %	9.351	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)	9.211	8.142	8.142	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	12,08	13,25	-88,10
(+) Rendimientos de gestión	1,68	12,43	13,90	-85,95
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,35	-0,65	-11,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,20	-0,37	-15,46
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,15	-0,28	-5,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.418	9.211	9.418	

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

3. Inversiones financieras

No aplicable

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del 2023 viene caracterizado por una profundización de las grandes tendencias macroeconómicas que describíamos en el informe del semestre anterior y que anticipaban una reversión de las políticas monetarias restrictivas de los principales bancos centrales (Fed y BCE en particular):

- la confluencia de una substancial debilidad del ciclo (componente manufacturero en particular) sorprendentemente compatible con una gran fortaleza del empleo

- la debilidad de una economía China, que ha sido el motor de la expansión económica global de los últimos 20 años, y que plagada de problemas estructurales ligados al perverso binomio de sector inmobiliario y bancario ve como la desaceleración de su nivel de crecimiento gana significativa inercia

- la gran divergencia entre el movimiento entre la volatilidad implícita de la renta variable y la correspondiente a los tipos de interés

En el informe del semestre precedente ya adelantábamos que: los componentes de energía y alimentos de la inflación comienzan a mostrar signos de debilidad y se resuelven los shocks de oferta derivados del comienzo del conflicto bélico en Ucrania. Esta tendencia favorable de los datos de inflación se ha agudizado en el segundo semestre del año, lo que ha abierto la puerta a la reversión de la política monetaria restrictiva de la Fed y el BCE.

Ya hemos comentado numerosas veces en nuestros comentarios la profunda transformación de las finanzas a lo largo de los últimos 15 años en términos de microestructura de mercado. Uno de los impactos más significativos desde este punto de vista ha sido el aumento de la volatilidad y la profunda aceleración de los descuentos de expectativas por parte de los mercados. Experimentamos este fenómeno con la reacción de los mercados durante la pandemia del Covid y función de reacción asociada de los bancos centrales y gobiernos en materia monetaria y fiscal, lo volvimos a ver con la crisis de SVB/CS, y en el último trimestre del 2023 con la respuesta de los mercados al cambio de ciclo monetario. De bailar al son del mantra de higher for longer (pese a la patente debilidad económica) a descontar siete bajadas de tipos en ambos lados del Atlántico vs tres indicadas en ese momento por la Fed y ninguna por un prudente ECB, constituyó una desmesurada reacción del mercado desconectada de la evolución de la coyuntura económica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No se ha ejecutado ninguna operación durante el periodo.

c) Índice de referencia.

La SIL no tiene establecido un índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha incrementado durante el segundo semestre del año debido a un retorno de 2.26%. El retorno final del año ha sido de 15.68%. El número de accionistas se ha mantenido constante durante el periodo.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se ha ejecutado ninguna operación durante el periodo

b) Operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La SIL no establece un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SIL se mantiene invertida un 91.06% en IIC¿s denominadas en USD con un 8.94% de liquidez en EUR.

El retorno del segundo semestre ha sido de 2.26%. El retorno final del año ha sido de 15.68%.

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.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en este trimestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Acaba el año 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.

Creemos que la perspectiva es positiva de cara a futuro, siendo conscientes de los riesgos macroeconómicos y geopolíticos en el corto plazo.

El fondo seguirá centrando su inversión en los fondos alternativos denominados en USD.

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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