

KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** 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: 3 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invierte más del 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, con un límite máximo de exposición directa a renta variable del 30%. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC.

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 de la 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	0,23	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,33	-0,30	0,00

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	23.519.623,00	24.738.936,00
Nº de accionistas	158,00	152,00
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	28.302	1,2033	1,1711	1,3129
2021	31.122	1,3117	1,2737	1,3232
2020	32.791	1,2748	1,1218	1,2896
2019	35.389	1,2688	1,1858	1,2704

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	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

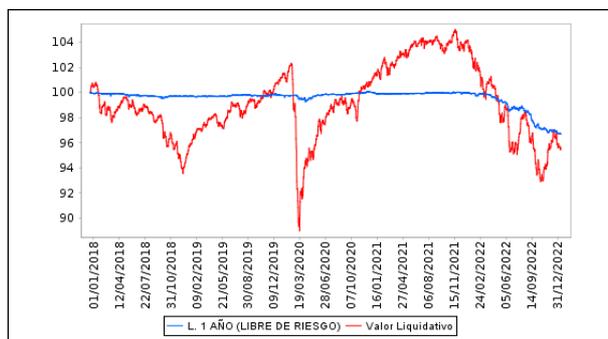
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,26	2,03	-1,63	-5,76	-3,01	2,89	0,47	7,00	-0,19

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)	1,50	0,40	0,41	0,41	0,27	1,11	0,00	0,00	0,00

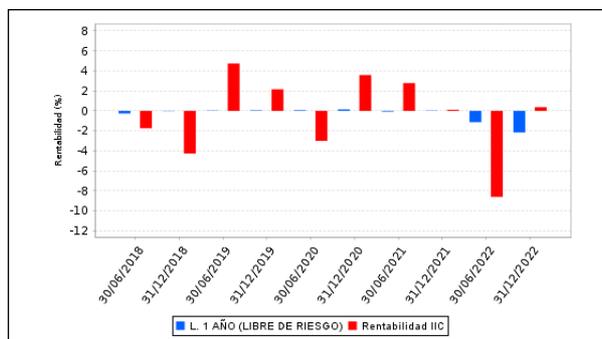
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.118	92,28	27.665	93,27
* Cartera interior	3.281	11,59	3.247	10,95
* Cartera exterior	22.837	80,69	24.418	82,33
* 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)	2.052	7,25	1.875	6,32
(+/-) RESTO	132	0,47	120	0,40
TOTAL PATRIMONIO	28.302	100,00 %	29.660	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.660	31.122	31.122	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,95	4,21	-0,52	-212,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,30	-8,98	-8,90	-103,26
(+) Rendimientos de gestión	0,82	-8,47	-7,87	-109,34
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-135,13
+ Dividendos	0,05	0,03	0,08	65,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,46	0,45	-104,04
± 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)	0,91	-3,70	-2,90	-123,50
± Otros resultados	-0,04	0,09	0,06	-137,44
± Otros rendimientos	-0,08	-5,34	-5,55	-98,54
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,54	-1,08	-2,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,45	-0,90	-3,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-29,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	40,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	3,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,05	-18,19
+ 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	0,03	0,03	0,05	-18,19
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.302	29.660	28.302	

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

3. Inversiones financieras

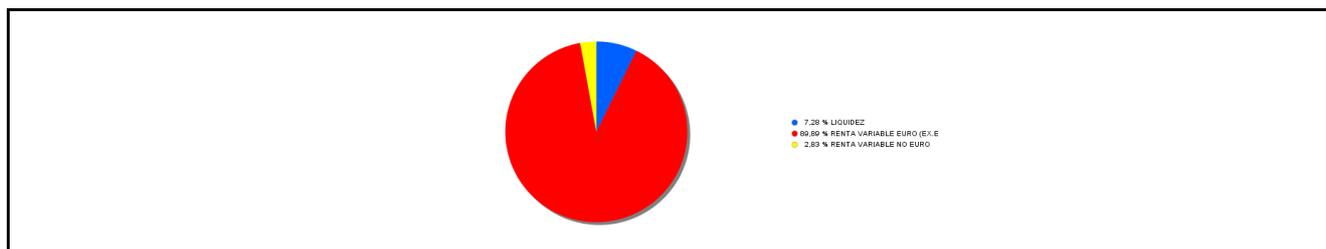
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.281	11,59	3.247	10,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.281	11,59	3.247	10,95
TOTAL RV COTIZADA	376	1,33	382	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE	376	1,33	382	1,29
TOTAL IIC	22.461	79,36	24.036	81,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.837	80,69	24.418	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.118	92,28	27.665	93,27

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

Los productos estructurados suponen un 1,00% 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)

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

g) 04/07/2022 - la CNM ha resuelto la sustitución de CECABANK, S.A. por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España como depositario.
g) Cambio de depositario. El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha

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

	SI	NO
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 aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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 año 2022 puede describirse en una palabra: inflación. La economía de los Estados Unidos y del mundo se vieron afectadas por el aumento de la inflación, sus causas y las políticas destinadas a reducirla. Aunque las presiones inflacionistas comenzaron a aumentar en 2021, se vieron exacerbadas por la continua escasez de suministros; los efectos continuos de la pandemia COVID-19; la invasión rusa de Ucrania; y una crisis energética mundial.

A principios de 2022, la Reserva Federal esperaba que la inflación alcanzara el 2,6% a finales de año, no muy por encima de su objetivo del 2,0%. Los funcionarios federales esperaban que los cuellos de botella se aliviaran, que las economías se reabrieran tras relajar las restricciones relacionadas con el COVID y que la actividad económica volviera a algo cercano a la normalidad.

Desgraciadamente, la Reserva Federal subestimó el modo en que el aumento de los salarios, las ayudas federales y la expansión del ahorro darían lugar a un mayor gasto de los consumidores, que seguiría superando a la oferta, e impulsarían los precios al alza. Y lo que es más importante, los funcionarios de la Fed no previeron el impacto que la invasión rusa de Ucrania tendría en el comercio mundial de energía, productos alimentarios básicos y recursos como el gas natural y el petróleo crudo. Y la inflación no sólo se dejó sentir en Estados Unidos, sino también en todas las economías del mundo. El Fondo Monetario Internacional prevé que la inflación mundial alcance el 8,8%, la tasa más alta desde 1996. En respuesta, la Reserva Federal inició la política más agresiva de subidas de tipos de interés en más de 15 años.

Los índices de precios al consumo de los 19 países que utilizan la moneda euro subieron en noviembre un 10% o más que un año antes, mientras que los precios de los alimentos aumentaron a un ritmo más rápido. Las presiones inflacionistas también afectaron a las economías mundiales de Oriente Medio, África, Sudamérica, Canadá y México. El aumento de la inflación encareció las importaciones de los países y obligó a los bancos centrales a subir los tipos de interés. El dólar estadounidense se revalorizó frente a la mayoría de las divisas mundiales, debilitando las monedas extranjeras y contribuyendo al aumento de los precios de bienes y servicios.

Aunque las presiones inflacionistas generales pueden haber tocado techo al cierre de 2022, los precios de los alimentos y la energía siguen siendo elevados. Los precios de la energía lideraron la subida de precios a principios de año. El precio del crudo superó los 110 dólares por barril por primera vez desde 2011. Los precios de la energía, que ya estaban subiendo a finales de 2021, se dispararon tras la invasión rusa de Ucrania, ya que la capacidad de refinado rusa disminuyó en medio de las sanciones y restricciones comerciales impuestas por varios países.

La economía estadounidense experimentó una ralentización del crecimiento durante gran parte de 2022. El producto interior bruto se contrajo en los dos primeros trimestres del año tras avanzar a un ritmo anualizado del 5,9% en 2021. Pero el PIB repuntó en el tercer trimestre, subiendo un 3,2%. Aunque la inflación ha mermado el poder adquisitivo de los consumidores, éstos han seguido gastando en tiempos económicos difíciles, apoyados por el aumento de los salarios, el crecimiento del empleo y el acceso a los ahorros acumulados durante la pandemia.

La inflación también afectó al mercado bursátil. Varios sectores del mercado que habían liderado la oleada alcista desde 2008 sufrieron notables retrocesos. La tecnología de la información y los servicios de comunicación acabaron siendo dos de los sectores con peores resultados en 2022. Los valores minoristas también cayeron, ya que la inflación hizo subir los artículos no discrecionales, como los alimentos y la energía, dejando menos a los consumidores para gastar en productos y servicios discrecionales. Los minoristas también se vieron afectados por el aumento de los costes de los productos, los servicios y la mano de obra.

Renta variable: Las acciones empezaron 2022 con mal pie, terminando enero y febrero en números rojos. Tras un mercado alcista de más de 10 años, las acciones experimentaron un retroceso considerable. El Nasdaq perdió más de un 33,0% en el año, afectado negativamente por la agresiva política de lucha contra la inflación de la Reserva Federal, que perjudicó a los valores tecnológicos y de crecimiento. Aunque Wall Street mostró cierta resistencia en el cuarto trimestre, las acciones sufrieron su peor año desde la crisis financiera de 2008, donde el S&P500 bajó un 18%.

Bonos: Históricamente, cuando las acciones bajan, los inversores se decantan por los bonos. Sin embargo, para la mayoría de los inversores ese paradigma no se cumplió en 2022, ya que tanto las acciones como los bonos sufrieron pérdidas de dos dígitos. El índice Bloomberg (anteriormente, Barclays/Lehman) Aggregate Bond obtuvo la peor rentabilidad de su historia tras caer casi un 13,0%. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años subió más de 230 puntos básicos, mientras los precios de los bonos se hundían (los precios de los bonos y los rendimientos se mueven en direcciones opuestas). La curva de rendimientos del Tesoro estadounidense (la diferencia entre los tipos de interés de los bonos a corto plazo y los tipos a largo plazo) ha estado invertida durante gran parte del año. Actualmente, la diferencia entre el bono a 3 meses y el bono a 10 años es de aproximadamente -0,65%, lo que indica una curva de rendimientos invertida. Históricamente, una curva de rendimientos invertida ha sido a menudo señal de recesión. Sin embargo, otros indicadores económicos parecen indicar que es poco probable que se produzca una recesión en toda regla.

Sin embargo, a medida que 2022 se acerca a su fin, hay algunos aspectos positivos a tener en cuenta al entrar en el nuevo año. El PIB creció por primera vez en el tercer trimestre, y los precios del crudo y el gas invirtieron su tendencia y bajaron. Los principales indicadores inflacionistas, como el índice de precios al consumo y el índice de precios de los gastos de consumo personal, tendieron a la baja a finales de año. En última instancia, las perspectivas económicas para 2023 dependerán probablemente de la trayectoria de la inflación y de si las economías de EE. UU. y del mundo pueden evitar una recesión a medida que bajan los precios.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

El año lo empezamos con un posicionamiento neutral a RV y a cualquier estilo de inversión o zona geográfica. Después de un primer mes volátil, el objetivo fue reducir posiciones defensivas que funcionaron muy bien y aumentar ligeramente value y pequeñas compañías. Más tarde, además de tomar beneficios en activos concretos, seguimos

reduciendo RF y aumentando exposición a RV en los momentos de caídas.

El segundo trimestre lo empezamos con una visión cauta, debido a la gran volatilidad e incertidumbre que rodeaba a los mercados, y que seguía estando presente. El objetivo fue comprar empresas defensivas y de calidad que aguantaran bien las caídas. Más tarde, además de tomar beneficios en fondos de beta negativa y vendiendo la posición de liquidez de USD, aumentamos exposición a Renta Variable americana y europea a través de ETFs del S&P500 y del EuroStoxx 600.

El tercer trimestre seguimos por la misma línea defensiva, debido a la gran volatilidad e incertidumbre que rodeaba a los mercados. El objetivo fue reducir crédito global y aumentar posición en bonos gubernamentales, así como reducir renta variable global a mitad de trimestre con las subidas de julio y principios de agosto. Más tarde, a finales de septiembre decidimos aumentar exposición a RV americana a través de un ETF del S&P500 y de RF a través de un ETF europeo debido a las caídas del mercado.

Este último trimestre ha dado un poco de respiro a los inversores. Teníamos claro que este trimestre tarde o temprano iba a llegar una gran oportunidad para entrar en RF gracias a las buenas Tires que ofrece a futuro y al pico en la inflación mundial. Tras un muy buen mes de octubre en las bolsas redujimos exposición a RV tanto europea como americana. A mediados de noviembre aumentamos exposición a RF Global. A finales de mes seguimos reduciendo RV americana aprovechando las subidas de las bolsas durante los meses de octubre y noviembre. En la última parte del trimestre continuamos vendiendo RV y reduciendo dólar para seguir aumentando en RF Global.

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 disminuido un 4.78%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 0.38% y ha soportado unos gastos del 0.46% 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 16.26%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del tercer trimestre. Datos reales a 5 de octubre (desgranando los fondos): RF: 45.43%, RV 11.93%, Liquidez 16.26%, Neutrales 6.01% y oro 1.85%.

Iniciamos el año con una exposición neutral al mandato y empezamos a aumentar a mediados de enero en small caps, comprando el iShares MSCI World Small Caps ETF ya que las perspectivas de crecimiento eran buenas. A finales de enero, tras las fuertes caídas del mercado vendimos a buen precio parte de la posición de un activo antibeta, Igneo Fund. También se redujo Carmignac Securite por el mal comportamiento de la deuda y se compró el Robeco Global Premium para aprovecharnos de las caídas y del buen momento del sector Value. En febrero, debido a la fuerte inflación y al mal momento de la RF decidimos seguir reduciendo esta parte de la cartera, así como tomar beneficios de la posición que teníamos en oro. En el mismo mes terminamos de deshacer nuestra posición en Berkshire Hathaway y Merlin con muy buenas revalorizaciones.

A principios de marzo decidimos añadir a la cartera el Man AHL TargetRisk, fondo de tendencias que nos cubre muy bien

de las caídas gracias a su fuerte capacidad cuantitativa y de mitigar la volatilidad. Después de la gran bajada de las bolsas europeas por el conflicto bélico decidimos comprar el iShares FTSE 100 ETF, para tener más exposición a UK, confiando en la paulatina recuperación de las bolsas y de la menor correlación de Reino Unido con el resto de Europa. A finales de mes decidimos seguir llevando a cabo nuestro plan de reducción de la parte de RF de la cartera, vendiendo parte del Attitude Opportunities. También vendimos nuestro ETF del Ibex 35 a buenos precios tras las subidas de las bolsas en la segunda parte del mes.

Durante el segundo trimestre aumentamos exposición a Renta Variable global y redujimos posición líquida de USD, así como vender a buenos precios fondos de beta negativa.

A principios de abril redujimos posición en el Lyxor MSCI World ya que estábamos cautos por posibles caídas en los mercados. A finales del mismo mes, tras las fuertes caídas del mercado volvimos a aumentar exposición a Renta Variable comprando tanto el iShares S&P 500 hedged como el iShares Stoxx Euro 600, por lo que seguimos con un sesgo Blend/Quality defensivo comprando fondos o ETF de calidad con empresas que son capaces de traspasar su incremento de costes al consumidor final.

Durante el comienzo de mayo compramos a buenos precios el MS Global Brands, siguiendo con la tendencia de aumentar posición en Renta Variable global de calidad. A mediados de mes optamos por reducir posiciones en Igneo Fund, fondo de beta negativa que sube cuando el mercado sufre, por lo que redujimos a muy buenos niveles. También decidimos reducir toda nuestra liquidez de USD, debido a la fuerte subida de la divisa por la devaluación del euro.

Durante el tercer trimestre redujimos exposición tanto a Renta Variable Global como a Renta Fija Global. También aumentamos posición en bonos del tesoro americano y mundial, que nos protegen en un escenario de bajada de tipos y de recesión.

A mediados de julio redujimos posición en RF Global Investment Grade vendiendo el Carmignac Securite y el Muzinich Enhanced Yield Short Term y compramos tesoro americano y global a través del PIMCO Total Return para protegernos de un posible escenario de recesión y bajada de tipos. A finales del mismo mes, tras las fuertes subidas del mercado seguimos reduciendo exposición a Renta Variable, vendiendo el Robeco Global Premium, el Robeco QI Emerging Conservative Equities y el iShares Core FTSE100. A principios de agosto, siguiendo con nuestra fuerte convicción de aprovechar la fuerte subida del mercado redujimos más RV, vendiendo la totalidad del MAN GLG European Mid Caps y el MS Global Brands.

A finales de septiembre y tras las fuertes caídas de los mercados tanto en agosto como en septiembre, decidimos aumentar posiciones tanto en Renta Variable americana como en Renta Fija Investment Grade europea, comprando el iShares S&P500 EUR Hedged y el iShares Core Corp Bond, respectivamente.

En el último trimestre del año y tras un muy buen mes de octubre en las bolsas redujimos exposición a RV tanto europea como americana, vendiendo el iShares Stoxx Europe 600 y el iShares S&P 500 EurHdg, respectivamente.

A mediados de noviembre aumentamos exposición a RF Global a través del JP Morgan Global Income, para aprovechar las ventajas competitivas que presentaba y presenta el crédito frente a la renta variable, con muy buenas perspectivas de rentabilidad a futuro en la parte de los bonos, y con un futuro más incierto para las acciones. A finales del mes optamos por reducir aún más la posición en el ETF del S&P 500 debido a las fuertes revalorizaciones de las bolsas durante los meses de octubre y noviembre.

A principios de diciembre vendimos toda la posición del BGF Global Allocation, como parte de nuestro plan de seguir reduciendo exposición tanto a RV como al dólar, después de la fuerte revalorización de la divisa a lo largo de todo el 2022.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el segundo trimestre 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: Fidelity Short Term con un 5,02%, Amundi GMAC I Eur con un 4,74% y MS Fixed Income Global Opp con un 4,65.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado el año con un 0.90%. en el año.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav ha sido de un 3.91%, 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 trimestre.

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, ya que, aunque somos optimistas a largo plazo, la falta de visibilidad nos hace estar prudentes ya que no descartamos caídas adicionales del mercado a corto plazo por una revisión de los beneficios empresariales a la baja, la probable recesión global que afectará en mayor medida a Europa y la incertidumbre si los Bancos Centrales conseguirán bajar la inflación a su objetivo del 2% en el corto plazo.

De este modo terminamos el año con una mayor convicción en la parte de Crédito del mercado y preferimos este tipo de activo frente a la Renta Variable para el primer semestre de este año 2023, ya que nos proporciona rentabilidades muy atractivas y con menor riesgo que el Equity.

Tenemos una ligera infrponderación a RF frente al mandato, que se ha ido reduciendo a medida que avanzaba el 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. Creemos que estamos cerca del pico de subida de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales y que por lo tanto también estamos cerca del techo de las Tires de los bonos, por lo que vemos una oportunidad muy atractiva que no se daba hace tiempo en el mercado de RF. Estamos ligeramente sobreponderados en EEUU con respecto a Europa debido a la poca visibilidad por el conflicto bélico entre Rusia-Ucrania y por la posible recesión en Europa provocada por la crisis de las materias primas, petróleo y gas. Seguimos con una visión Quality Global en la parte de Renta Variable, sobre todo en un momento en el que las cuentas de resultados de las empresas pueden sufrir y las entidades que mejor van a aguantar son las más resilientes en cuanto a resultados se refiere.

En resumen, creemos que la perspectiva es positiva de cara a futuro, estando más positivos en RF que en RV para el primer semestre del año, siendo conscientes de los riesgos macroeconómicos y geopolíticos en el corto plazo, que pueden derivar en una recesión provocada por la excesiva subida de tipos por parte de los bancos centrales y por una fuerte bajada frente al consenso en los resultados empresariales durante el Q42022.

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	941	3,32	936	3,15
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FI L	EUR	954	3,37	946	3,19
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE OPPORTUNITIES FI	EUR	467	1,65	470	1,59
ES0131368013 - Participaciones MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEX-L	EUR	919	3,25	895	3,02
TOTAL IIC		3.281	11,59	3.247	10,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.281	11,59	3.247	10,95
IE00B4ND3602 - Participaciones I SHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	376	1,33	382	1,29
TOTAL RV COTIZADA		376	1,33	382	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE		376	1,33	382	1,29
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC SECURITE	EUR	0	0,00	646	2,18
DE0005933931 - Participaciones I SHARES CORE DAX UCITS ETF GY	EUR	163	0,58	150	0,51
DE000A0F5UJ7 - Participaciones ISHARES STOXX 600 EUR BNK DE	EUR	172	0,61	159	0,54
LU0360483019 - Participaciones MORGAN ST SICAV GBL BRANDS-I	EUR	0	0,00	935	3,15
IE00B3ZWK18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	284	1,00	660	2,22
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS EUR	EUR	1.081	3,82	1.066	3,59
LU0908500753 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	356	1,26	338	1,14
LU0329592538 - Participaciones BLACKROCK INC	USD	0	0,00	451	1,52
LU0351545230 - Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	930	3,29	930	3,13
IE00B5L3W79 - Participaciones I SHARES 0,000	EUR	184	0,65	166	0,56
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK FIXED INCOME	EUR	1.046	3,69	1.017	3,43
FR0007054358 - Participaciones ETF LYXOR INTERN.DOW	EUR	275	0,97	249	0,84
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA	EUR	1.091	3,86	1.082	3,65
LU0233138477 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH BP GL I	EUR	0	0,00	472	1,59
FR0010315770 - Participaciones LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF - D	EUR	114	0,40	116	0,39
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	954	3,37	0	0,00
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	1.024	3,62	1.217	4,10
LU0712124089 - Participaciones MS-GL FX IN-ZH	EUR	1.317	4,65	1.331	4,49
IE00B7WC3B40 - Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	1.137	4,02	1.167	3,93
LU1511517010 - Participaciones MS-GLOB OPPOR-ZH	EUR	453	1,60	452	1,52
LU1378878604 - Participaciones MORGAN ST INV AS OP-Z USD	USD	295	1,04	297	1,00
IE00BWB5FJ00 - Participaciones MAN FUNDS VI PLC EM A-IN EUR	EUR	0	0,00	818	2,76
IE00B53HP851 - Participaciones ISHARES FTSE 100 UCITS ETF	EUR	0	0,00	301	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF11F565 - Participaciones SHARES CORE EUR CORP BOND	EUR	1.015	3,59	0	0,00
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	EUR	1.426	5,04	1.432	4,83
LU1844121522 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - IGNEO FUN	USD	125	0,44	139	0,47
LU0376438312 - Participaciones BLACKROCK GLB FND WORLD TECH	EUR	76	0,27	83	0,28
IE00BYQDND46 - Participaciones PIMCO GIS DYNAMIC MULTI-ASSET	EUR	916	3,23	955	3,22
LU2201942211 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - STABLE RE	EUR	1.046	3,70	922	3,11
LU2079696212 - Participaciones AMUNDI FUNDS - GLOBAL MULTI-AS	EUR	1.355	4,79	1.381	4,65
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - IGNEO FUN	EUR	168	0,59	186	0,63
LU1628005743 - Participaciones DIP -LIFT GLOBAL VALUE FUND	EUR	127	0,45	139	0,47
LU1041600690 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - INCOME FUND	EUR	1.145	4,05	1.160	3,91
LU0942882589 - Participaciones SIH BRIGHTGATE GLOBAL INCOME F	EUR	558	1,97	548	1,85
LU0917671041 - Participaciones JPMORGAN INVEST FUNDS G MAC	EUR	557	1,97	565	1,91
LU0582530498 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS	EUR	0	0,00	212	0,71
LU0252965594 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS - JAPAN	EUR	108	0,38	105	0,35
IE00BRJT7K50 - Participaciones MAN FUNDS VI PLC - MAN AHL TAR	EUR	846	2,99	876	2,95
IE00BF4RFH31 - Participaciones SHARES III PLC - ISHARES MSCI	EUR	263	0,93	256	0,86
LU1111988298 - Participaciones JP MORGAN INV GLOBAL INC-I	EUR	1.001	3,54	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones SHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	218	0,77	412	1,39
LU0316493237 - Participaciones FRANKLIN TEMP GLB TOTAL RETUR	EUR	636	2,25	646	2,18
TOTAL IIC		22.461	79,36	24.036	81,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.837	80,69	24.418	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.118	92,28	27.665	93,27

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

Los productos estructurados suponen un 1,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de la Sociedad Gestora

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

La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web (www.quadrigafunds.es), no ha habido modificaciones de la misma en 2020.

QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC SA 2022

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Total Compensation 5.823.528,75

Fixed Compensation 2.853.248,61

Variable Compensation 2.970.280,14

number of beneficiaries 62,00

Id. Variable compensation 21,00

Compensation related to Variable Management fees 2.928.305,91

MANAGEMENT & DIRECTORS (Senior Management) 1,00

Total Compensation 914.542,96

Fixed Compensation 549.518,96

Variable Compensation 365.024,00

EMPLOYEES WITH HIGH RISK PROFILE 0,00

Total Compensation 0,00

Fixed Compensation 0,00

Variable Compensation 0,00

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

No aplica