

RRETO MAGNUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: AURIGA **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

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

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	3,00	3,88	6,91	15,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,63	0,56	1,59	-0,23

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	1.942.973,00	2.092.138,00
Nº de accionistas	270,00	280,00
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	33.901	17,4478	16,5780	18,5295
2022	35.906	16,8082	16,0032	18,0809

2021	37.565	17,5155	17,1330	18,8344
2020	40.299	17,6574	14,6360	20,7657

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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			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
3,80	-0,90	-3,28	0,31	7,97	-4,04	-0,80	-14,37	-0,03

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)	1,94	0,52	0,48	0,47	0,47	1,87	1,83	1,84	0,00

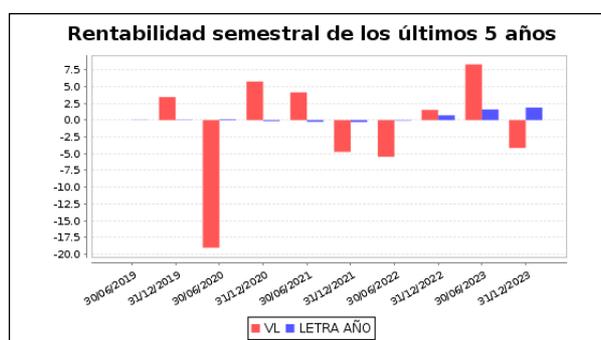
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	32.222	95,05	35.834	94,09
* Cartera interior	25.698	75,80	25.279	66,38
* Cartera exterior	6.523	19,24	10.529	27,65
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	26	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	931	2,75	1.455	3,82
(+/-) RESTO	748	2,21	795	2,09
TOTAL PATRIMONIO	33.901	100,00 %	38.084	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)	38.084	35.906	35.906	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,10	-2,07	-9,05	226,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Rendimientos netos	-4,38	7,76	3,68	-153,69
(+) Rendimientos de gestión	-3,38	8,77	5,69	-136,72
+ Intereses	0,12	0,13	0,26	-12,63
+ Dividendos	0,54	1,18	1,74	-56,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,06	0,08	-71,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,68	6,53	3,10	-153,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	0,21	-0,36	-370,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	0,72	1,05	-57,36
± Otros resultados	-0,12	-0,06	-0,18	77,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,01	-2,00	-6,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,74	-1,50	-3,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-2,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,12	-0,29	30,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	1,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	-0,07	-106,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,88
+ 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	-1,88
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.901	38.084	33.901	

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

3. Inversiones financieras

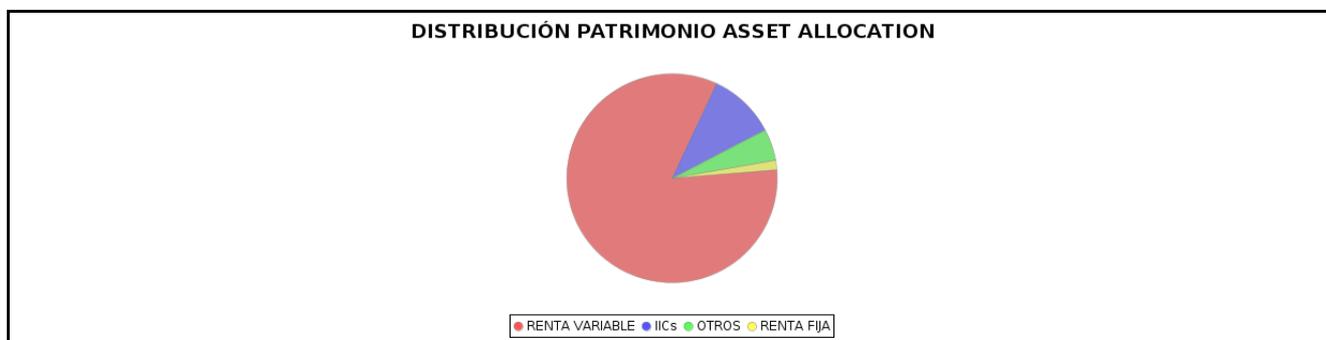
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	485	1,43	666	1,75
TOTAL RENTA FIJA	485	1,43	666	1,75
TOTAL RV COTIZADA	23.253	68,60	20.065	52,71
TOTAL RENTA VARIABLE	23.253	68,60	20.065	52,71
TOTAL IIC	1.959	5,79	1.940	5,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros			2.608	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.697	75,82	25.279	66,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			780	2,04
TOTAL RENTA FIJA			780	2,04
TOTAL RV COTIZADA	4.974	14,66	7.975	20,94
TOTAL RENTA VARIABLE	4.974	14,66	7.975	20,94
TOTAL IIC	1.552	4,57	1.764	4,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.526	19,23	10.519	27,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.224	95,05	35.799	94,02

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.992	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1992	
IBEX-35	Futuros comprados	1.322	Inversión
FUT. FTSE/MIB IDX FUT 03/24	Futuros comprados	1.526	Inversión
Total otros subyacentes		2847	
TOTAL OBLIGACIONES		4839	

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

	SI	NO
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

a. Visión sobre la situación de mercados

Durante el segundo semestre de 2023 la economía mundial se ha ido ralentizando. Tras una primera mitad del año donde la economía se ha mostrado sorprendentemente robusta a pesar del endurecimiento de política monetaria experimentado durante el periodo, el efecto de la contracción monetaria y de las trabas al comercio internacional se han dejado sentir en la segunda mitad. China ha experimentado un crecimiento muy débil afectando a la demanda global, e impactando sobre los precios de las materias primas a la baja, proceso que ayudó a relajar la inflación ante un menor consumo final de la economía que consume más del 50% de las MMPP, y ello desencadenó una serie de caídas tanto en la inflación general como en la subyacente. En ese entorno, sobre todo en los dos últimos meses del año tras la reunión de la Fed del mes de Noviembre, se relajaron las expectativas de tipos de interés, desencadenando una fuerte caída de las rentabilidades exigidas por el mercado a los bonos soberanos. El mercado ha comenzado a descontar bajadas de tipos de interés agresivas para 2024. La propia FED reconocía que es posible ver hasta 3 bajadas de tipos de interés a lo largo de 2024. El Banco Central Europeo se mostró más cauto en su mensaje, no queriendo tirar las campanas al vuelo demasiado pronto, a pesar de que el crecimiento económico en la Eurozona es mucho más débil en Europa que en EEUU. A su vez estas perspectivas hicieron que se empezara a percibir un menor riesgo intrínseco en el mercado según avanzaba el año, eliminando la expectativa de recesión profunda a nivel global, apostando el mercado por un aterrizaje suave. El consumo ha seguido sustentado por unas tasas de ahorro elevadas acumuladas durante la pandemia, así como por la fortaleza de

los datos de empleo y la reapertura de algunas de las economías que permanecían con fuertes restricciones como ha sido la economía japonesa. El Banco Central de Japón amplió la banda de intervención en el mercado de bonos hasta el 1% de yield en el bono a diez años, para tener un mayor margen de flexibilidad monetaria a la hora de intervenir en los mercados. El ciclo de desinflación a nivel global ha continuado, aunque ha sido las lecturas de las tasas de inflación generales donde más se ha percibido, por la fuerte corrección experimentada por las materias primas. Así la inflación subyacente ha permanecido anormalmente alta debido a la fortaleza del sector servicios, aunque desde el verano el vigor de dicho sector ha ido perdiendo fuerza, y la denominación de inflación Pegajosa por parte de los bancos centrales ha ido perdiendo fuerza a pesar de permanecer por encima de la referencia deseada del 2/2.5%.

Durante el segundo semestre las compañías muy expuestas a la economía China, como el sector lujo, ha sufrido una fuerte moderación en las expectativas de crecimiento, y todos los mercados y compañías con una fuerte exposición a dicho mercado han sido penalizados. Sin embargo, las expectativas de bajadas de tipos en EEUU, junto con las bajadas de tipos iniciadas en Brasil y la buena marcha de México por las políticas iniciadas por EEUU acercando la producción a países limítrofes con USA han beneficiado a bolsas como la Brasileña, Mexicana o Española.

Los tipos de interés a largo plazo invertían las curvas de renta fija, dejando toda la presión sobre los tipos de corto plazo, empezando a descontar sobre todo en el 4T que el efecto bancos centrales agresivos quedaba atrás y tiene por delante un periodo de moderación monetaria si la inflación y la geopolítica lo permiten. Las tensiones en oriente próximo con los atentados de Israel y la respuesta bélica a los mismos, ha generado un clima de tensión e incertidumbre en una zona caliente para las materias primas y el comercio por el paso de buques por el estrecho de Ormuz. Este hecho es imprevisible y hace que prever el desenlace de los precios de las MMPP dependa de decisiones políticas complejas, pudiendo ser fuente de conflicto en el futuro cercano. A dicho foco de conflicto hay que unir el que se iniciara en 2022 en Ucrania, todavía sin resolver. La situación de guerra de Rusia con Ucrania se ha enquistado debilitándose ante la caída de los precios de la energía la fuerza relativa de Rusia en un entorno donde un clima benévolo ha quitado presión sobre el abastecimiento de energía durante el invierno. Este debilitamiento junto con el mayor apoyo bélico por parte de los socios europeos a Ucrania pueden ser un riesgo a medio plazo que no debemos descartar. Hasta el mes de marzo el comportamiento de los mercados no ha sido homogéneo, viéndose afectado por el fuerte rally experimentado por los grandes valores de los índices, siendo peor el comportamiento en las compañías de mediana y pequeña capitalización. La indexación y la gestión pasiva han retroalimentado dichos movimientos. El sector bancario ha experimentado una fuerte volatilidad a lo largo del año, comenzando el 1t de forma muy positiva y sufriendo la volatilidad de la crisis bancaria americana. El sector de la energía y utilities han sufrido en todo el primer semestre por unos menores precios del petróleo y del pool eléctrico, junto a tipos de interés altos y menores perspectivas de pipeline. En el segundo semestre el lujo ha corregido con fuerza, los sectores cíclicos como Energía, Recursos Básicos o químicas. El sector Inmobiliario ha seguido muy castigado por la subida de tipos de interés, pero ha tenido cierto respiro en la última parte del año y el menor dinamismo comercial del mismo. Los sectores de Media, Telecom y Farma también han sido grandes sectores retrasados en el movimiento. El sector Turismo, industrial, Aero espacio y Defensa han liderado las alzas en el conjunto del semestre, junto con el sector tecnológico, banca y seguros también se han comportado bien en este entorno.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre hemos adaptado la cartera a los eventos que han tenido lugar en el periodo, siguiendo las indicaciones de nuestro modelo cuantitativo RRetos Investing, rotando por geografías y sectores. La percepción del riesgo por parte de nuestro modelo cuantitativo fue mejorando y reduciendo la aversión al riesgo y por ende fuimos aumentando el porcentaje de inversión. Geográficamente nos centramos durante gran parte del año en inversión en España, porcentaje que hemos mantenido. Hemos reducido peso en Bolsa Europea después de un primer semestre muy positivo y hemos incrementado el peso en bolsa americana, Japonesa y Brasileña. Hemos mantenido exposición a la periferia europea, con España, Italia como principales exponentes de la cartera, y un menor peso en Europa del norte. Por sectores concluimos el trimestre con una fuerte exposición a Banca, Utilities, Renovables, Textil, Tecnología, Industria y fuimos reduciendo nuestra exposición a Energía, Seguros, Alimentación y Bebidas y Recursos Básicos. La exposición a USA se ha centrado en Automatización, Seguros, Farma, Tecnología Hardware y Software y algo en inmobiliario. Hemos preferido la bolsa a los bonos a lo largo del trimestre vendiendo en julio la pequeña cartera de bonos que compramos en el 3T22 con una duración entre 5 y 7 años para la diversificación por valores la hemos seguido manteniendo alta, para evitar concentraciones en compañías. La exposición al dólar se ha cubierto al 100% al no tener claro el rumbo del dólar vs el euro a corto plazo.

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 70/80% de exposición, para terminar el periodo en el 97.07% del patrimonio invertido. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (80.92%), renta fija (1.43%), fondos de renta variable (9.06%) y el resto en derivados.

A cierre del segundo semestre, los sectores de mayor relevancia son: Textil (17.55%), Bancos (8.81%), Tecnología (12.5%), Renovables (7.65%), Farma (6.69%)

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 (7.5%), Adolfo Dominguez (6.23%), Santander (2.83%), Iberpapel (3.53%), Gigas (3.29%) y Iberdrola (2.89%)

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores desde un doble enfoque: Cuantitativo y Cualitativo. Se analiza con nuestro sistema Quant denominado Rreto el binomio rentabilidad esperada riesgo del universo de valores que cubrimos, y de formar sistemática se busca ideas que sean aptas para el mismo y que además tengan sólidos fundamentos financieros entrando en juego la parte cualitativa de las compañías. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda, así como equipos gestores que nos generen confianza.

b. Operativa de préstamo de Valores

No se han realizado

c. Utilización de derivados

No se han utilizado

d. Activos en situaciones especiales

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de rentabilidad del fondo busca obtener rentabilidades positivas de hasta un +20%, controlando el riesgo para no obtener rentabilidades negativas de doble dígito.

4. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 80/90% en Renta Variable.

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. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas de cara al final de año 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. Por otro lado los factores más desestabilizantes durante 2023 se están desvaneciendo, con el proceso de desinflación anteriormente comentado y la bajada de expectativas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. El discurso de la recesión (ya veremos el calado y la duración de esta) se ha apoderado de las perspectivas económicas. La inflación en el sector servicios sigue siendo la gran preocupación de los bancos centrales, que ven como a pesar de la corrección de los precios de los fletes, de determinadas materias primas o de los precios de los semiconductores, por ejemplo, no son suficientes para frenar la escalada de precios en el sector servicios, aunque van menguando respecto al pico. Los BC₂s han marcado un punto de inflexión, reducido 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. Las relaciones bilaterales mundiales están ensombrecidas desde la última cumbre de la OTAN. EEUU sigue presionando a China vetando determinados sectores y exportaciones de productos estratégicos y el acceso a tecnologías punteras. La ralentización de la economía China tras el proceso de aceleración experimentado por la reapertura de su economía post covid se ha traducido en un fuerte parón global. Los incentivos por parte de las autoridades chinas van más centradas en cambiar su modelo productivo desde el sector exterior hacia un modelo de desarrollo de economía interna, afectando al orden comercial mundial y afectando especialmente a economías como la alemana, muy dependiente de las exportaciones. El devenir de los acontecimientos en este sentido marcará la agenda los próximos años. El invierno en Europa se preveía duro y ha sorprendido positivamente aliviando la presión en márgenes como factor positivo. El empleo sigue robusto y ayuda a mantener la estabilidad y favorece un soft landing. Pensamos que los resultados del primer semestre de 2024 irán perdiendo fuerza y las expectativas serán menores, pero hay mucha menos visibilidad de cara al segundo trimestre. La menor tensión del dólar como refugio alivia la presión sobre países emergentes favoreciendo la posibilidad de un proceso de bajada de tipos en países como México o Brasil a lo largo de 2024 que favorezca a España.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR			92	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				92	0,24
ES0305293005 - RFIIA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	485	1,43	487	1,28
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR			87	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		485	1,43	574	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		485	1,43	666	1,75
TOTAL RENTA FIJA		485	1,43	666	1,75
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	618	1,82	211	0,55
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			296	0,78
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR			190	0,50
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	271	0,80	254	0,67
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			453	1,19
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	453	1,34		
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	148	0,44	54	0,14
ES0105367009 - ACCIONES EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR	244	0,72	212	0,56
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	98	0,29		
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	283	0,84		
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	157	0,46	188	0,49
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	2.135	6,30	2.316	6,08
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	846	2,50	507	1,33
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	827	2,44	745	1,96
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	411	1,21	598	1,57
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	618	1,82	587	1,54
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			246	0,65
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	471	1,39	133	0,35
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	550	1,62	676	1,78
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	283	0,83		
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.188	3,50	1.060	2,78
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			481	1,26
ES0105366001 - ACCIONES ALQUILBER QUALITY SA(ALQ SM)	EUR	196	0,58	165	0,43
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	744	2,20	562	1,48
ES0105196002 - ACCIONES VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR	146	0,43	129	0,34
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	400	1,18		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			92	0,24
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	2.489	7,34	3.717	9,76
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	176	0,52		
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDINGS SA(SOL SM	EUR	207	0,61	84	0,22
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	294	0,87		
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	290	0,85	253	0,67
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	625	1,84	250	0,66
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	268	0,79	362	0,95
ES06828709N7 - ACCIONES SACYR SA	EUR			7	0,02
ES0105344016 - ACCIONES TIER1 TECHNOLOGY	EUR	48	0,14	72	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR	200	0,59	170	0,45
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	456	1,35		
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	240	0,71		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	467	1,38		
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	590	1,74		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	212	0,63		
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			247	0,65
ES0105638003 - ACCIONES LABIANA HEALTH (LAB SM)	EUR			111	0,29
ES0105709002 - ACCIONES GRUPO GREENING 2022 SL(GGR SM)	EUR	203	0,60	213	0,56
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			422	1,11
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	945	2,79	779	2,04
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	130	0,38	284	0,75
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			250	0,66
ES010563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	562	1,66		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	140	0,41		
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	632	1,86		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	712	2,10		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	513	1,51		
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR	257	0,76	169	0,44
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR			520	1,37
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR			270	0,71
ES0105687000 - ACCIONES ENERGY SOLAR TECH	EUR	55	0,16		
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	1.107	3,27	1.119	2,94
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	349	1,03	264	0,69
ES0165359102 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR			4	0,01
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR			152	0,40
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR			190	0,50
TOTAL RV COTIZADA		23.253	68,60	20.065	52,71
TOTAL RENTA VARIABLE		23.253	68,60	20.065	52,71
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	183	0,54	170	0,45
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	613	1,81	598	1,57
ES0168797076 - PARTICIPACIONES GESTION BOUT II/LOURIDO	EUR	185	0,55	248	0,65
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER FLEXIBLE STRATE	EUR	477	1,41	460	1,21
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	10	0,03	10	0,03
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	291	0,86	268	0,70
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	200	0,59	186	0,49
TOTAL IIC		1.959	5,79	1.940	5,10
ES0175227000 - ACCIONES INNVAL INNOVACION Y DESARROLLO,	EUR			2.608	6,85
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros				2.608	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.697	75,82	25.279	66,41
DE0001102424 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2027-08-15	EUR			91	0,24
US91282CAU53 - RFIIA UNITED STATES TR 0.50 2027-10-31	USD			152	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				243	0,64
XS2228892860 - RFIIA GLENORE FINANCE 1.12 2028-03-10	EUR			84	0,22
XS1843443190 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR			91	0,24
XS2430998893 - RFIIA BBVA-BBV 0.88 2029-01-14	EUR			85	0,22
XS2325562424 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR			89	0,23
XS2199351375 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 4.50 2028-07-07	EUR			102	0,27
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR			85	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				537	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				780	2,04
TOTAL RENTA FIJA				780	2,04
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			182	0,48
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR			117	0,31
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP			222	0,58
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD			148	0,39
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD			82	0,22
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR			148	0,39
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	183	0,54	193	0,51
ES0175589029 - ACCIONES SERESCO, S.A.	EUR	122	0,36	92	0,24
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	179	0,53		
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR			130	0,34
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			231	0,61
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Intl	CHF			82	0,21
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			224	0,59
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD			95	0,25
US5950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD			82	0,22
US3666511072 - ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD			96	0,25
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD			108	0,28
US8832031012 - ACCIONES TEXTRON INC	USD			93	0,24
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD			97	0,25
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD			99	0,26
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR			101	0,26
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	220	0,65		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO	GBP	137	0,40		
CA1520061021 - ACCIONES CENTERA GOLD INC (CG CN)	CAD	54	0,16		
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR			172	0,45
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR			240	0,63
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			122	0,32
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR			79	0,21
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			184	0,48
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD			82	0,22
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD			136	0,36
FR000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	212	0,63		
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	593	1,75		
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	142	0,42		
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	246	0,73		
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			113	0,30
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE	EUR			93	0,24
DE000A1K0235 - ACCIONES SUESS MICROTEC SE(SMHN GR)	EUR			195	0,51
FR0011675362 - ACCIONES INEOEN SA	EUR			174	0,46
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			119	0,31
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD			104	0,27
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD			104	0,27
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	296	0,87		
CA0115321089 - ACCIONES ALAMOS GOLD INC-CLASS A(AGI CN)	USD	73	0,22		
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	59	0,17		
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR			144	0,38
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR			319	0,84
DE0005774103 - ACCIONES FORTEC ELEKTRONIK AG(FEV GR)	EUR			64	0,17
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	227	0,67		
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	81	0,24		
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	83	0,24		
CA4509131088 - ACCIONES Iamgold Corp	USD	115	0,34		
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	225	0,66		
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	109	0,32		
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	GBP	101	0,30		
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD			104	0,27
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD			92	0,24
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			187	0,49
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	184	0,54		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	209	0,62		
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (USD)	USD	99	0,29		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	298	0,88		
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR	350	1,03		
IT0000066123 - ACCIONES BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMA	EUR			139	0,37
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR			108	0,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			133	0,35
DE0005677108 - ACCIONES ELMOS SEMICONDUCTOR	EUR			113	0,30
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD			103	0,27
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD			91	0,24
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			218	0,57
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	122	0,36		
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP)	USD	89	0,26		
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FINECO SPA	EUR			86	0,23
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR			391	1,03
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR			384	1,01
IE00BFRT3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD			110	0,29
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR			159	0,42
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES INC	USD			115	0,30
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD			132	0,35
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD			74	0,19
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD			169	0,44
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	164	0,48		
TOTAL RV COTIZADA		4.974	14,66	7.975	20,94
TOTAL RENTA VARIABLE		4.974	14,66	7.975	20,94
LU1919525458 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-STBLE RTR	EUR	1.110	3,27	1.064	2,79
LU1900066207 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF BRAZIL	EUR	442	1,30	202	0,53
FR0010405431 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E)	EUR			499	1,31
TOTAL IIC		1.552	4,57	1.764	4,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.526	19,23	10.519	27,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.224	95,05	35.799	94,02

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

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)

Sin información