

➤ **ESTRATEGIA**

AUM	LANZAMIENTO	LIQUIDEZ	ESTRUCTURA	CLASES
c.30M€	2023	Diaria	Lux UCIT	Capitalización & Distribución

➤ **HISTÓRICO ^{1 2}**

	RHO		IG Index		HY Index	
	CAGR	VOL	CAGR	VOL	CAGR	VOL
1Y	2.61%	3.01%	3.24%	2.16%	3.85%	2.42%
2Y	3.72%	2.71%	3.24%	2.42%	3.75%	1.94%
INCEPTION	6.35%	3.09%	4.93%	3.08%	6.56%	2.12%

➤ **DETALLE CARTERA MTD¹**

ESTRATEGIA	# POSITIONS	EXPOSICIÓN		P&L ⁴
		GROSS	Gross ³	NET
CARRY	39	92.0%	86.7%	0.41%
EVENTS	3	1.8%	1.7%	-0.02%
MACRO OVERLAY	2	4.0%	3.8%	0.14%
Liquidity	1	8.3%	7.8%	0.00%
Total	45	106.1%	100.00%	0.52%

CREDIT RATING	# POSITIONS	EXPOSICIÓN		EXPOSICIÓN
		GROSS	Gross ³	Gross ³
AA+	4	5.7%	5.4%	
A+	1	1.2%	1.1%	
A	1	3.0%	2.9%	
A-	5	18.8%	17.8%	43.5%
BBB+	1	2.8%	2.7%	
BBB	2	4.4%	4.1%	
BBB-	5	10.2%	9.6%	
BB+	6	15.5%	14.6%	
BB	10	16.9%	16.0%	42.8%
BB-	5	8.6%	8.1%	
B+	2	4.4%	4.1%	
Futures & Others	2	6.3%	5.9%	5.9%
Liquidity	1	8.3%	7.8%	7.8%
Total	45	106.1%	100.0%	100.0%

➤ DETALLE CARTERA MTD¹

PAÍS	EXPOSICIÓN		SECTOR	EXPOSICIÓN	
	GROSS	Gross ³		GROSS	Gross ³
Austria	0.8%	0.8%	Communications	5.2%	4.9%
Belgium	0.9%	0.9%	Cons., Cyclical	14.9%	14.1%
Bermuda	2.3%	2.1%	Cons., Non-Cyclical	7.7%	7.3%
EU	4.0%	3.8%	Currency	6.3%	5.9%
Finland	1.8%	1.7%	Energy	8.3%	7.8%
France	8.9%	8.3%	Financial	33.1%	31.2%
Germany	12.7%	12.0%	Government	4.0%	3.8%
Italy	3.7%	3.5%	Industrial	3.5%	3.3%
Luxembourg	5.2%	4.9%	Technology	7.8%	7.4%
Netherlands	10.4%	9.8%	Utilities	7.0%	6.6%
Portugal	2.2%	2.1%	Liquidity	8.3%	7.8%
Spain	19.9%	18.7%	Total	106.1%	100.0%
Switzerland	1.3%	1.2%			
UK	8.1%	7.7%			
US	15.5%	14.6%			
Liquidity	8.3%	7.8%			
Total	106.1%	100.0%			

VaR PARAMÉTRICO MENSUAL (99.5% CONFIANZA)

Low	Range	Max.	◆ Avg.	● Now
1.78%		6.94%	3.35%	3.16%

TRADES MENSUALES

Low	Range	Max.	◆ Avg.	● Now
2		71	28	18

MÉTRICAS CARTERA

Average Yield	4.17%
Duration	5.14
Spread Duration	1.73

➤ **DETALLE POSICIONES MTD¹**

TOP 5 EXPOSICIÓN

CARRY	GROSS	Gross³
ING Group 3 ½ 2036 Sr Unsecured	8.36%	7.78%
IBM 3.8 2045 Sr Unsecured	5.78%	5.45%
BBVA 5 ⅝ AT1	4.21%	3.97%
ACCOR INVEST 5 ½ 2031 Sr Secured	3.50%	3.30%
PORSCHE 4 ⅛ 2032 Sr Unsecured	3.03%	2.86%
EVENTS	GROSS	Gross³
AUDAX 4.2 2027 Sr Unsecured	1.22%	1.15%
UNICREDIT Cashes FRN 2050 AT1	0.57%	0.53%
CASINO Warrants	0.00%	0.00%
MACRO OVERLAY	GROSS	Gross³
EU 0 ⅛ 2035	3.23%	3.04%
EU 3 ¼ 2050	0.77%	0.72%

➤ REFLEXIÓN DEL CIO JOSÉ MOSQUERA

EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DEL FONDO

Quadriga European Credit Opportunities obtuvo una rentabilidad neta del +0.52% para los inversores, superando ampliamente al Markit iBoxx EUR Liquid HY TRI (+0.26%) y situándose en línea con el Markit iBoxx Euro Corporates Total Return Index (+0.56%).

La estrategia también superó el comportamiento de los instrumentos sintéticos: el iTraxx Main 5-year CDS Index registró una rentabilidad del +0.01%, mientras que el iTraxx Crossover 5-year CDS Index cayó -0.20%.

La cartera continúa manteniendo un posicionamiento defensivo en términos de calidad crediticia, exposición de mercado y niveles de liquidez. La inversión permanece prudentemente concentrada en riesgo IG no cíclico, con una parte significativa de la exposición a HY invertida en deuda subordinada emitida por entidades bancarias con calificación IG a nivel senior.

Este posicionamiento altamente defensivo —basado en la fragilidad del ciclo económico europeo y en unas primas de riesgo reducidas en los mercados de crédito dentro de un contexto geopolítico cada vez más complejo— se ha traducido en una clara sobre-rentabilidad frente al mercado durante los recientes episodios de tensión en Oriente Medio. A nivel de cartera, nuestra visión macro defensiva se refleja en:

- I. un perfil crediticio marcadamente defensivo
- II. una estructura de cartera flexible respaldada por una elevada liquidez media de las posiciones
- III. niveles de caja relativamente elevados.

A cierre de febrero, la cartera estaba compuesta por 45 posiciones (sin cambios respecto a enero), con un 54.4% del NAV asignado a riesgo investment grade (sin cambios respecto a enero), un 8.3% en caja (frente al 8.9% en enero) y una duración total de 5.14 años (1.73 años en términos de spread duration). La rentabilidad media de la cartera se situó en el 4.17%.

POR BLOQUE

CARRY EXP. 86.7% RETURN +0.41%	La rentabilidad de este bloque estuvo impulsada principalmente por los bonos senior unsecured Worldline 5.5% 2030, que aportaron +3 pbs a la rentabilidad total, así como por exposiciones corporativas investment grade de largo vencimiento. Los bonos IBM 3.8% 2045, T-Mobile US 3.8% 2045 y Merck 3.75% 2054 contribuyeron aproximadamente +2 pbs cada uno.
EVENTS EXP. 1.7% RETURN -0.02%	<p>La estrategia de eventos continuó representando una parte muy reducida de la cartera, con apenas un 1.6% de la exposición bruta total. Nuestra visión macro ha favorecido la toma de beneficios de forma consistente en las posiciones existentes durante los últimos tres meses, lo que se tradujo en una contribución prácticamente neutra durante el mes.</p> <p>Si nuestra tesis macro se materializa, esperamos que esta estrategia ofrezca un conjunto de oportunidades significativamente más amplio, ya que un ciclo económico más débil, unas condiciones de refinanciación más exigentes y un mayor nivel de incertidumbre podrían empujar a más compañías hacia procesos activos de gestión de pasivos, al tiempo que aumentaría el número de emisores que pasan a la categoría de “crédito tensionado” (stressed credit).</p>
MACRO OVERLAY EXP. 3.8% RETURN +0.14%	La operativa activa en tipos europeos frente a SSAs, bonos soberanos y futuros sobre deuda pública alemana permitió aprovechar el aumento de la volatilidad y el sostenido repunte de las tirs nominales en Europa, aportando +14 pbs a la rentabilidad total.

➤ RENTABILIDAD HISTÓRICA QAMECO

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	YTD
2023		-0.87%	-0.98%	0.88%	1.08%	0.85%	1.37%	0.42%	-0.06%	0.28%	2.66%	2.01%	7.85%
2024	0.57%	0.06%	1.42%	-0.51%	0.71%	0.30%	1.86%	0.32%	0.67%	0.01%	1.59%	0.48%	7.71%
2025	0.82%	0.72%	-2.35%	0.65%	0.95%	0.23%	1.07%	-0.23%	0.68%	0.74%	-0.34%	0.01%	2.94%
2026	0.69%	0.52%											1.21%

¹ Los subtotales o sumas pueden no coincidir visualmente o no cuadrar con el subtotal correspondiente en otra sección del informe debido a redondeos.

² Los índices de referencia se proporcionan únicamente a efectos informativos y de contexto de mercado, y no constituyen benchmarks ni objetivos de la estrategia. IG Index es el QW5A IG Index. HY Index es el IBOXXMJA HY Index.

³ Exposición bruta ajustada (normalizada): calculada como la suma de las exposiciones largas y cortas totales, expresada como porcentaje del NAV, estableciendo el NAV en 100% a efectos de comparabilidad.

⁴ Las cifras de P&L son netas de comisiones y se refieren a Quadriga Investors – European Credit Opportunities Fund, clase B (EUR) (ISIN: LU2577365476), un subfondo de Quadriga Investors SICAV.

➤ SOBRE LA GESTORA

QAMECO cuenta con el respaldo de Quadriga Asset Managers, una plataforma de inversión independiente con **más de €1.5bn en activos bajo gestión**. Quadriga proporciona infraestructura institucional, supervisión de riesgos y soporte operativo, permitiendo al equipo de inversión centrarse exclusivamente en la gestión de carteras.

➤ NOTAS IMPORTANTES Y AVISO LEGAL

Esta comunicación se facilita únicamente con fines informativos y no constituye una promoción financiera (según lo definido en la Financial Services and Markets Act 2000) ni asesoramiento financiero, profesional o de inversión. En caso de duda sobre el contenido de esta comunicación, deberá obtener asesoramiento profesional independiente. Las opiniones expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir o ser contrarias a las del autor.

Nada de lo contenido en esta comunicación constituye una recomendación adecuada para las circunstancias individuales del destinatario ni una recomendación personal. Se distribuye únicamente con fines informativos, no constituye publicidad y no debe interpretarse como una oferta o solicitud para comprar o vender valores o instrumentos financieros en ninguna jurisdicción. No se ofrece ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, sobre la exactitud, integridad o fiabilidad de la información aquí contenida, ni pretende constituir un resumen completo de los valores, mercados o acontecimientos mencionados.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y los ingresos derivados puede tanto subir como bajar, y los inversores pueden no recuperar el capital invertido. Los tipos de cambio pueden provocar que el valor de las inversiones en el extranjero aumente o disminuya.

Este documento contiene información sobre productos y servicios adecuados únicamente para inversores institucionales y profesionales, y no está dirigida a clientes minoristas.

Se entiende expresamente que nada de lo contenido en este documento constituye asesoramiento de inversión y que no debe basarse en su contenido para tomar decisiones de inversión. Las decisiones deberán adoptarse únicamente sobre la base de la documentación detallada del producto/servicio (folleto y documentación aplicable) y del asesoramiento de su asesor profesional.

Aunque se han realizado esfuerzos razonables para garantizar que la información sea precisa y esté actualizada, no se ofrece ninguna garantía al respecto. No se acepta responsabilidad alguna por daños o pérdidas, incluida la pérdida de beneficios, directos o indirectos, derivados del uso de esta presentación.

Debe tener siempre en cuenta que:

- El valor de las inversiones puede tanto subir como bajar y puede no recuperar el importe invertido.
- Las rentabilidades pasadas no constituyen una guía fiable de rentabilidades futuras.
- Los tipos de cambio pueden afectar al valor de las inversiones.
- Los beneficios fiscales no están garantizados y pueden variar; su valor dependerá de las circunstancias personales del inversor.

El contenido de este documento está protegido por derechos de autor, con todos los derechos reservados. No podrá copiar, reproducir, distribuir, transmitir o modificar su contenido total o parcialmente sin autorización previa por escrito.