

KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

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

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

Dirección

C/ Cuesta sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,01	0,23	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	-0,22	-0,09	0,64

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	21.688.848,00	22.171.733,00
Nº de accionistas	166,00	166,00
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	29.973	1,3819	1,2967	1,3831
2024	29.568	1,3179	1,2499	1,3298
2023	28.899	1,2600	1,2032	1,2603
2022	28.302	1,2033	1,1711	1,3129

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	0,15	0,60	0,90	0,24	1,14	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

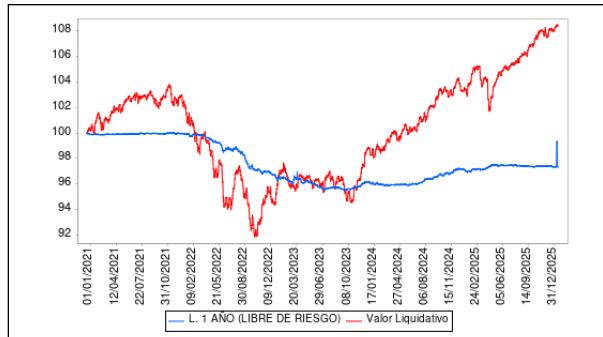
Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
4,86	1,26	1,71	1,20	0,61	4,59	4,71	-8,26	0,47

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,39	0,39	0,39	0,39	1,58	1,63	1,50	0,00

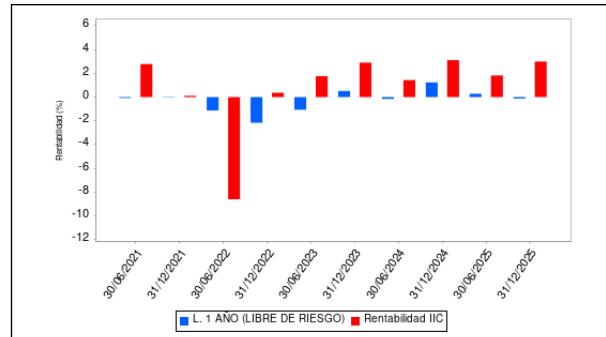
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.159	97,28	29.109	97,85
* Cartera interior	3.869	12,91	4.446	14,94
* Cartera exterior	25.290	84,38	24.663	82,90
* 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)	825	2,75	519	1,74
(+/-) RESTO	-10	-0,03	122	0,41
TOTAL PATRIMONIO	29.973	100,00 %	29.750	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)	29.750	29.568	29.568	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,22	-1,19	-3,42	89,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	1,81	4,78	66,89
(+) Rendimientos de gestión	3,67	2,44	6,13	53,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-124,66
+ Dividendos	0,07	0,05	0,12	50,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,06	0,10	-35,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	1,18	1,82	-44,07
± 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)	2,91	9,72	12,55	-69,31
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-112,02
± Otros rendimientos	0,00	-8,56	-8,46	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,63	-1,36	17,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,60	-0,54	-1,14	14,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	3,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-2,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	27,03
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	476,40
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	796,52
+ 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	0,01	0,00	0,01	796,52
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.973	29.750	29.973	

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

3. Inversiones financieras

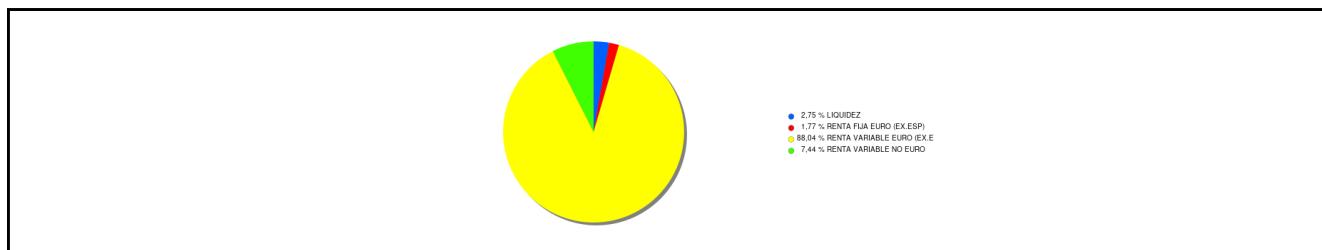
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	203	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	203	0,68
TOTAL IIC	3.869	12,91	4.243	14,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.869	12,91	4.446	14,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	532	1,78	520	1,75
TOTAL RENTA FIJA	532	1,78	520	1,75
TOTAL RV COTIZADA	618	2,06	544	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE	618	2,06	544	1,83
TOTAL IIC	24.140	80,54	23.598	79,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.290	84,38	24.663	82,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.159	97,28	29.109	97,85

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)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	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.

En 2025 la economía mundial mantuvo un crecimiento moderado, aunque con importantes vientos en contra derivados de políticas comerciales proteccionistas y tensiones geopolíticas. China, un actor central, creció alrededor de un 5 % a pesar de la guerra comercial con EE. UU., apoyado en exportaciones robustas y cierto estímulo interno, aunque con desafíos estructurales persistentes como la debilidad del consumo privado y sobrecapacidad industrial.

Las tensiones geopolíticas, incluyendo amenazas de aranceles estadounidenses sobre aliados europeos y la incertidumbre en Oriente Medio, continuaron alimentando la volatilidad y afectando el apetito de riesgo global.

El FMI proyectó que el crecimiento global se mantendría cerca de 3,3 % en 2026, con riesgos claramente al alza relacionados con fricciones comerciales y políticas fiscales divergentes

En cuanto a los mercados de renta variable, podemos resumirlo en que tuvimos una recuperación después del shock debido a los aranceles de Trump. En abril de 2025 se desencadenó un colapso bursátil significativo en EE. UU. tras la imposición de un paquete arancelario amplio, conocido como Liberation Day tariffs. Este evento marcó una de las mayores caídas del mercado desde 2020, con pérdidas abruptas en índices como el Dow Jones y un aumento importante de la volatilidad global. Durante buena parte del año estos episodios de estrés y correcciones afectaron a sectores orientados al crecimiento, particularmente tecnológicas y valores vinculados a inteligencia artificial (IA), que mostraron repuntes y descensos bruscos según noticias y datos de adopción, alimentando el debate sobre una posible burbuja en el sector AI. No obstante, a pesar de la turbulencia intraanual:

- El MSCI World y otros índices globales cerraron el año con rendimientos positivos sobresalientes, liderados por EE. UU. y mercados internacionales que alcanzaron niveles históricos.
- El S&P 500 ascendió más de dos dígitos en términos anuales (en USD), superando las expectativas tras el shock inicial.

La divergencia entre períodos de fuerte volatilidad y repuntes alcistas reflejó la complejidad de un entorno influido por factores macroeconómicos y flujos de capital globales.

En cuanto a renta fija, el mercado fue especialmente dinámico, tras el shock de abril, los bonos gubernamentales inicialmente actuaron como refugio, llevando los rendimientos a niveles mínimos para luego revertir y subir de nuevo con la normalización del riesgo y expectativas de política monetaria. En cuanto al Tesoro estadounidense y gilts británicos ofrecieron rendimientos positivos sólidos, impulsados por recortes de tipos y búsqueda de refugio, mientras que otros mercados, como Alemania y Japón, terminaron con rendimientos mixtos o negativos en parte del espectro de vencimientos.

Respecto a la política monetaria, la Reserva Federal redujo los tipos de interés en varias ocasiones, en respuesta a señales de desaceleración y caída de la inflación subyacente, incentivando el apetito por bonos. El BCE mantuvo una postura más cautelosa, con pausas más prolongadas antes de considerar recortes adicionales, manteniendo condiciones relativamente más restrictivas que en EE. UU.

El dólar ha sido uno de los grandes detractores de rentabilidad para los inversores globales en euros, perdiendo parte de su brillo como refugio seguro, debilitándose frente a otras monedas en momentos de alta incertidumbre, en parte por cuestiones políticas y por una política monetaria menos agresiva de la Fed comparada con otras economías.

Por el lado contrario, los metales preciosos tuvieron un año extraordinario, subiendo el oro más de 60 %, impulsado por la búsqueda de refugio y la debilidad del dólar, y la plata subiendo aún más, beneficiándose de su uso tanto industrial como de refugio.

En contraste, el petróleo cayó notablemente por exceso de oferta combinado con demanda moderada, mientras que commodities agrícolas experimentaron presiones de precios a la baja.

El mercado de criptomonedas mostró sensibilidad al riesgo global, con Bitcoin y otras monedas digitales cayendo en períodos de aversión al riesgo, reflejando su creciente correlación con activos tradicionales.

Además, hubo una mayor institucionalización de criptoactivos regulados y tokenización de activos reales, impulsada por marcos regulatorios más claros, aunque esto fue más evidente en la transición hacia 2026

Como conclusión, podemos decir que el 2025 ha sido un año de contrastes:

- Alta volatilidad y choques transitorios por políticas comerciales y geopolítica
- Rentas variables globales terminaron con sólidas ganancias en USD, no así en EUR
- Renta fija y refugios tuvieron momentos de protagonismo
- Metales preciosos y sectores como defensa sobresalieron
- Economías emergentes y globales mostraron resiliencia con riesgos persistentes

b) Decisiones generales de inversión adoptada

Este semestre lo empezamos con una visión cauta, debido a los riesgos geopolíticos y a las altas valoraciones, sobre todo en EEUU y tecnología. El objetivo a principios de semestre fue reducir liquidez y aumentar posiciones en renta variable europea. También hemos aumentado exposición a activos market neutral y a RF IG y multiestrategia, para aprovechar las buenas rentabilidades que ofrece para los próximos años, con un riesgo muy controlado.

El segundo semestre ha estado marcado por la construcción de la posición en neutrales, buscando la descorrelación que ya no ofrece de la misma manera la RF con la RV. Buscamos estrategias que descorrelacionen a la RV pero que no tengan carry negativo. Además, hemos aumentado ligeramente la exposición en RV, aprovechando las buenas perspectivas que tenemos de los beneficios de cara al 2026, en especial a las pequeñas compañías, a buenas valoraciones. Por último, redujimos un poco de oro debido a la subida para seguir manteniendo el mismo porcentaje.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el semestre el patrimonio de la sociedad ha aumentado un 1.13%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 4.84% y ha soportado unos gastos del 1.33% 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 período la sociedad tenía una liquidez del 6.10%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año. Datos reales a 31 de diciembre (desgranando los fondos): RF: 69.91%, RV 15.25%, Liquidez 6.13%, Neutrales 6.32% y oro 2.39%.

Durante el primer semestre de 2025 hemos reducido algo de exposición a liquidez, oro, RV EEUU y USD y aumentado algo en RV europea, RF IG y multiestrategia y alternativos líquidos. Nuestra visión positiva en RF se debe a que no vemos probable un escenario fuerte de recesión ni de inflación persistente, por lo que la inversión en este tipo de activo tiene mucho sentido. Por la parte de alternativos líquidos, nos gusta esta clase de activo debido a la fuerte volatilidad e incertidumbre que hay actualmente en el mercado.

En el mes de enero vendimos parte de fondos de liquidez y el DIP Lift Global Value.

Durante febrero seguimos vendiendo algo de liquidez para mantener los mínimos establecidos de cash.

Durante marzo vendimos parte del Amundi Global Multi Asset Conservative.

En el mes de abril no hicimos ningún cambio en la SICAV.

En el mes de mayo vendimos parte del MS Global Opportunity, del Robeco Global Premium y del Ishares Stoxx Europe 600 y compramos con la liquidez recibida de las ventas el MFS Euro Credit.

En el mes de junio hemos vendido parte del ETF de oro para tomar beneficios y reducir algo la exposición al USD.

En el segundo semestre de 2025 hemos reducido exposición a RF (diferenciales más estrechos), aumentando en neutrales buscando descorrelación al mercado de RV, especialmente en los dos últimos meses del año. Además, hemos aumentado ligeramente la exposición a RV, aprovechando las buenas perspectivas de subidas de beneficio para el año 2026.

En verano no hicimos ningún movimiento y en septiembre vendimos Merlin y un fondo neutral que no lo estaba haciendo bien para comprar un etf de RV global y un fondo de RF de Man que busca optimizar el ratio riesgo / beneficio.

En octubre tampoco hicimos ningún movimiento y en noviembre empezamos a construir la posición en neutrales más fuerte, comprando el Pictet Atlas además de aumentar en AQR adaptive y Fidelity Absolute Return.

Por último, en diciembre, seguimos aumentando en los neutrales comentado de Fidelity Absolute Reutrn, AQR Adaptive y Pictet Atlas, además de incrementar peso en RV global, en concreto en el ETF de lyxor MSCI y en el de pequeñas compañías. La liquidez la sacamos de vender todo el Attitude Opportunites, como parte de la RF global de Bestinver Renta, MS GFIO, JPM Income y Pimco Income. Por ñultimo redujimos un poco de oro debido a la subida experimentad y a la reversión a la media que queríamos hacer.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: Ishares Core European Corporate Bond con un 5.82%, Mutua Renta Fija con un 5.74% y MS Fixed Income Opportunity con un 4.81%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado el semestre con un 4.93% en el año.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav ha sido de un 2.87%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, acabamos el año neutral al mandato, con buenas perspectivas para el 2026, creciendo de manera moderada pero estable (2,6 2,8%) a pesar de tensiones comerciales y riesgos geopolíticos. La economía global muestra cierta resistencia, con expectativas de inflación menor y condiciones financieras más flexibles, pero sin descartar el riesgo de recesión si las tensiones comerciales y el desempleo se intensifican.

En cuanto a la RV, estamos positivos en general debido la subida generalizada de beneficios que esperamos, con mucha volatilidad, parecido al año 2025. Esto estará apoyado por los bancos centrales que creemos que dejarán estables los tipos o bajarán un poco, favoreciendo a las bolsas. Uno de los dos principales problemas que vemos podría venir por la inflación, que se espera siga bajando gradualmente si las cadenas de suministro continúan ajustándose, aunque en algunos mercados puede permanecer ,pegajosa, en torno a objetivos, o incluso a subir en EEUU y eso podría desajustar las bajadas de tipos. El otro problema podría venir por tensiones comerciales y geopolíticas, especialmente por Trump.

El resumen es que estamos ligeramente positivos en RV (pero con mucha volatilidad), especialmente en pequeñas compañías; neutrales en RF, aumentando en neutrales por diversificación y neutrales en el USD ya que creemos que estará en estos niveles todo el año.

10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	203	0,68
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	203	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	203	0,68
ES0114675038 - Participaciones BESTINVER RENTA FI 0,000	EUR	1.049	3,50	1.141	3,83
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FI L	EUR	1.107	3,69	1.093	3,67
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE OPPORTUNITIES FI	EUR	0	0,00	328	1,10
ES0131368013 - Participaciones MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEX-L	EUR	1.713	5,71	1.682	5,65
TOTAL IIC		3.869	12,91	4.243	14,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.869	12,91	4.446	14,95
DE000A3G8869 - Bonos ALTARIUS ETI AG 0,000 2049-11-06	EUR	532	1,78	520	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		532	1,78	520	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		532	1,78	520	1,75
TOTAL RENTA FIJA		532	1,78	520	1,75
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	618	2,06	544	1,83
TOTAL RV COTIZADA		618	2,06	544	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE		618	2,06	544	1,83
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,0	EUR	251	0,84	226	0,76
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS EUR	EUR	1.417	4,73	1.657	5,57
LU0908500753 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	253	0,84	230	0,77
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK FIXED INCOME	EUR	640	2,13	624	2,10
FR0007054358 - Participaciones ETF LYXOR INTERN.DOW	EUR	302	1,01	275	0,92
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA	EUR	1.003	3,35	1.289	4,33
LU0233138477 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH BP GL I	EUR	685	2,28	622	2,09
FR0010315770 - Participaciones LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF - D	EUR	625	2,08	163	0,55
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	1.166	3,89	1.145	3,85
LU0712124089 - Participaciones MS-GL FX IN-ZH	EUR	1.435	4,79	1.494	5,02
IE00B7WC3B40 - Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	0	0,00	1.060	3,56
LU1511517010 - Participaciones MS-GLOB OPPOR-ZH	EUR	248	0,83	360	1,21
LU1378878604 - Participaciones MORGAN ST INV AS OP-Z USD	USD	321	1,07	327	1,10
IE00BF11F565 - Participaciones ISHARES CORE EUR CORP BOND	EUR	1.736	5,79	1.716	5,77
LU1433232698 - Participaciones PICTET TR - ATLAS	EUR	705	2,35	0	0,00
LU2079696212 - Participaciones AMUNDI FUNDS - GLOBAL MULTI-AS	EUR	0	0,00	1.060	3,56
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - IGNEO FUN	EUR	169	0,56	140	0,47
LU1041600690 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - INCOME FUND	EUR	1.196	3,99	1.274	4,28
LU0942882589 - Participaciones SIH BRIGHTGATE GLOBAL INCOME F	EUR	706	2,35	689	2,32
LU0917671041 - Participaciones JPMORGAN INVEST FUNDS G MAC	EUR	0	0,00	585	1,96
IE00BF4RFH31 - Participaciones ISHARES III PLC - ISHARES MSCI	EUR	336	1,12	208	0,70
IE00BF4G7183 - Participaciones JPMORGAN EUROPE RESEARCH ENHAN	EUR	472	1,57	427	1,44
IE00BF3N7094 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	EUR	609	2,03	596	2,00
LU2577365476 - Participaciones QI EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITI	EUR	896	2,99	1.173	3,94
IE00B18GC888 - Participaciones VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	EUR	1.067	3,56	1.058	3,56
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS - EURO CRED	EUR	1.081	3,61	1.066	3,58
IE00B3BQ275 - Participaciones ISHARES EUR COVERED BOND UCITS	EUR	510	1,70	512	1,72
US4642865251 - Participaciones ISHARES MSCI GLOBAL MIN VOL FA	USD	266	0,89	265	0,89
IE00BNG8N985 - Participaciones BLACKROCK FUNDS I CAV BLACK	EUR	199	0,66	191	0,64
IE00B3V8Y234 - Participaciones PIMCO GIS EURO INCOME BOND	EUR	1.058	3,53	1.030	3,46
IE00BGLNSH26 - Participaciones PIMCO GLOBAL INVESTORS SR OF	USD	642	2,14	584	1,96
LU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST - ALPHA BONDS	EUR	1.058	3,53	1.038	3,49
LU2210152745 - Participaciones FIDELITY FUNDS-ABSOLUTE RETURN	EUR	734	2,45	0	0,00
IE000E4X27U3 - Participaciones MAN FUNDS PLC - MAN DYNAMIC IN	EUR	1.031	3,44	0	0,00
LU30000473192 - Participaciones AQG ADAPTIVE EQUITY MARKET 0,00	EUR	744	2,48	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones ISHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	196	0,65	180	0,61
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	383	1,28	336	1,13
TOTAL IIC		24.140	80,54	23.598	79,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.290	84,38	24.663	82,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.159	97,28	29.109	97,85

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 2025.

QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC SA 2025

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Retribución total 4.613.444,46

Retribución fija 2.948.356,70

Retribución variable 1.665.087,76

Número de beneficiarios 66,00

Id. Retribución variable 28,00

Retribución relacionada con comisiones de gestión variables 1.607.893,49

DIRECCIÓN Y CONSEJO (Alta Dirección) 1,00

Retribución total 540.948,96

Retribución fija 186.471,96

Retribución variable 354.477,00

EMPLEADOS CON PERFIL DE ALTO RIESGO 0,00

Retribución total 0,00

Retribución fija 0,00

Retribución variable 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