

**ARZALEJOS, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 2031

**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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 16/11/2001

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% 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 exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión

**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	0,81	0,15	0,97	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,75	-0,59	-0,58

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	446.663,00	446.874,00
Nº de accionistas	124,00	115,00
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	5.902	13,2133	11,2285	13,5756
2024	6.118	12,5149	10,6311	12,5149
2023	8.145	10,7179	9,7177	10,7528
2022	8.470	9,7182	9,5149	11,5945

### 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	0,75	0,35	1,10	1,49	0,36	1,85	mixta	al fondo		
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)

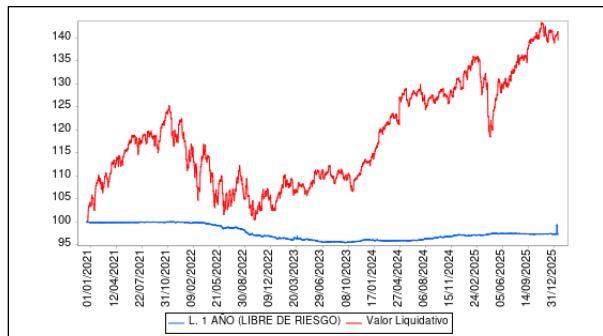
Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
5,58	-0,26	6,22	2,26	-2,55	16,77	10,29	-15,82	-4,56

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)	2,43	0,56	0,58	0,66	0,63	2,51	2,21	2,01	0,00

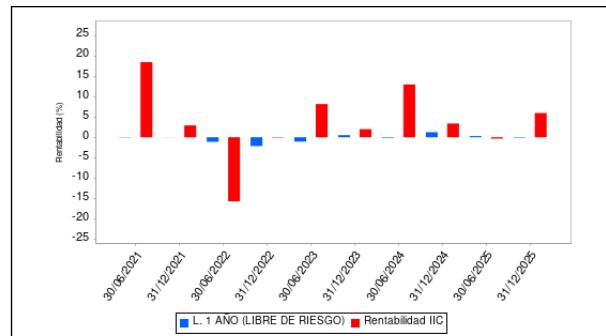
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.531	93,71	5.058	90,74
* Cartera interior	735	12,45	1.238	22,21
* Cartera exterior	4.795	81,24	3.819	68,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	2	0,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	285	4,83	302	5,42
(+/-) RESTO	85	1,44	213	3,82
TOTAL PATRIMONIO	5.902	100,00 %	5.574	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)	5.574	6.118	6.118	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,05	-9,47	-9,37	-99,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,63	-0,12	5,62	-4.885,99
(+) Rendimientos de gestión	6,98	0,87	7,96	727,50
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-805,93
+ Dividendos	0,19	0,08	0,28	153,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,30	-0,59	0,74	-326,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	1,01	1,23	-76,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,32	27,08	32,08	-79,76
± Otros resultados	-0,07	-3,27	-3,29	-97,85
± Otros rendimientos	0,00	-23,44	-23,09	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,35	-0,99	-2,34	39,52
- Comisión de sociedad gestora	-1,11	-0,74	-1,85	53,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	4,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,20	-0,31	-41,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	25,44
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	-15.047,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.902	5.574	5.902	

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

### 3. Inversiones financieras

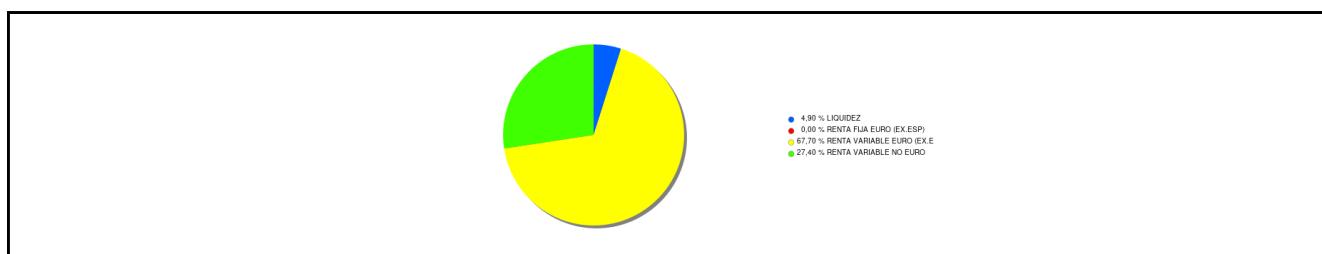
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	236	4,00	428	7,67
TOTAL RENTA VARIABLE	236	4,00	428	7,67
TOTAL IIC	499	8,46	810	14,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	735	12,46	1.238	22,21
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	58	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	58	1,05
TOTAL IIC	4.798	81,29	3.757	67,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.798	81,29	3.816	68,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.533	93,75	5.054	90,67

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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,5% 15/02/2035	Compra Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 2,5% 15/02/2	387	Inversión
US TREASURY N/B T 4,125 15/11/2032	Compra Futuro US TREASURY N/B T 4,125 15/11/2032 1	588	Inversión
Total subyacente renta fija		975	
NASDAQ	Compra Futuro NASDAQ 2	223	Inversión
Total subyacente renta variable		223	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1198</b>	

### 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 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
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

a.) Existen dos accionistas con participaciones significativas, con un volumen de inversión que supone el 67.46% sobre el patrimonio de la IIC.

## 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.

Cerramos 2025 con un sentimiento mixto; el mundo no ha descarrilado, pero hemos experimentado poca estabilidad, mercado sostenido por muy pocos nombres y con demasiados frentes abiertos como para bajar la guardia.

En EE. UU., la economía ha sorprendido al alza, la Fed ha pasado de frenar a afinar, y la política ha sido un ruido constante (con guerras comerciales reempaquetadas). Europa ha vivido una recuperación corta de aliento - servicios y empleo sosteniendo, industria renqueante - y ha recibido una entrada notable de capital procedente de EE. UU. China ha mantenido el discurso de estabilidad mientras el mercado percibe un modelo en tensión: inmobiliario frágil, confianza externa a medias y un giro hacia exportaciones/tecnología como tabla de salvación.

2) Qué ha movido el mercado

El año se entiende mejor por liderazgos y concentración que por amplitud: megacaps tecnológicas y el trade de IA han condicionado el tono general, mientras sectores más defensivos o sensibles a tipos han quedado en segundo plano. En

paralelo, los diferenciales de crédito han reflejado complacencia en EE. UU. y una Europa más pendiente de su propio debate fiscal y político que de una agenda de reformas ambiciosa. El resultado: mercados que aguantan, pero con una sensación de equilibrio frágil y dependiente del mismo motor.

### 3) Estados Unidos

Crecimiento que sorprende, pero ciclo maduro y Fed en esperar y ver

El cierre del año deja una imagen más sólida de lo previsto: un trimestre con PIB +4,3% anualizado obliga a recalibrar al alza el crecimiento medio de 2025. Aun así, la lectura es la de un ciclo maduro: servicios tirando, industria a trompicones y un mercado laboral que se enfriá sin romperse. El mercado ha pasado de celebrar la resiliencia a vigilar la calidad del crecimiento y el margen real de la política monetaria.

- Inflación y precios. El último dato oficial completo disponible sigue siendo el CPI de septiembre, con inflación general y subyacente en el entorno del 3%. La cancelación del CPI de octubre por el shutdown deja un hueco incómodo y obliga a mirar proxies (precios pagados, guías empresariales, expectativas) para confirmar que la desinflación continúa, aunque más lenta en servicios.

- Actividad. Además del PIB fuerte, las encuestas de actividad dibujan expansión con moderación, compatible con un soft landing más que con una reacceleración sostenida. El consumo aguanta, pero más selectivo por segmentos, coherente con un hogar que ha ido agotando el colchón de ahorro post-pandemia.

- Empleo. Escenario no hire, no fire: menos contrataciones y rotación, sin un repunte claro de despidos. Las vacantes siguen elevadas respecto a niveles pre-ciclo, aunque lejos de máximos.

- Política monetaria (Fed)

En 2025, la Fed ha pasado de tipos altos por más tiempo a un giro gradual: tres recortes de 25 pb a lo largo del año, llevando los fed funds a la zona de 3,50-3,75% al cierre. El último dot plot sugiere pausa prolongada y deja 2026 condicionado a que la desinflación se consolide y el empleo se enfrié sin deterioro abrupto. Balance: la Fed ya no frena; ahora intenta afinar el aterrizaje, con margen más estrecho para el siguiente tramo.

### 4) Europa

De miedo a estancarse a crecimiento modesto, con España como locomotora

Europa termina mejor de lo que empezó: del relato de recesión casi segura a un crecimiento bajo pero positivo, inflación cerca del objetivo, empleo resistente y servicios sosteniendo el ciclo, con manufactura aún débil. Dentro del conjunto, España destaca como uno de los países más fuertes de la eurozona: mejor crecimiento y demanda interna que el núcleo.

- Desempleo. Se mantiene cerca de mínimos, con estabilidad general y repuntes puntuales limitados.

- Inflación. Desinflación prácticamente completada: bienes contenidos y servicios más pegajosos, pero sin la urgencia inflacionista de hace un año.

- Actividad. El PMI compuesto se ha asentado por encima de 50 en el tramo final, apuntando a expansión modesta pero sostenida, apoyada sobre todo en servicios.

- BCE. De restrictivo a giro hacia recortes y condiciones financieras más suaves; cierre con tono de pausa vigilante de cara a 2026.

### 5) China

Estabilidad oficial, tensión percibida

El discurso de transición ordenada convive con la percepción de fragilidad: inmobiliario delicado, confianza externa a medias y un giro cada vez más explícito hacia exportaciones y tecnología como palancas de crecimiento. El mercado sigue pidiendo señales más convincentes de estabilización estructural (más allá del relato).

6) Divisas: EUR/USD y lectura táctica

En 2025 el EUR/USD ha reflejado un dólar más débil, explicado por un diferencial de tipos/yields menos favorable al USD (recortes de la Fed y expectativas), más ruido fiscal y comercial y dudas sobre la independencia de la Fed, lo que ha incentivado coberturas de inversores internacionales.

Aun así, mantenemos un sesgo de USD relativamente más fuerte en el corto/medio plazo por:

- La narrativa de desdolarización no se está materializando en flujos reales.
- EE. UU. debería seguir creciendo por encima de Europa, sosteniendo diferenciales.
- En shocks geopolíticos, el dólar sigue siendo refugio.

### 7) Conclusión

2025 deja una lección clara: mercados que resisten, pero apoyados en concentración, narrativa tecnológica y una macro que aguanta por equilibrios finos. La pregunta para 2026 no es si habrá volatilidad, sino dónde aparecerá primero la grieta: fiscal, comercio, beneficios empresariales o el propio precio de la concentración.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Vendimos posiciones en nombres propios, rotamos beta de fondos activos a fondos pasivos y redujimos la exposición a activos cíclicos en general.

c) Índice de referencia.

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

A cierre de año 2025, la SICAV está invertida aproximadamente en acciones en un 54,5%, 24% en renta fija, 11,7% en fondos de retorno absoluto, 7,1% en crypto y 2,6% en liquidez.

La rentabilidad en el semestre ha sido de un +7,36%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

### COMPRAS REALIZADAS

- Compra AMUNDI FUNDS VOLATILITY WORLD A (USD) ACC
- Compra AMUNDI IBEX 35 ETF
- Compra SPDR SP500 UCITS ETF
- Compra UBS Nasdaq 100 UCITS ETF USD (Acc)
- Compra SPDR Bloomberg 0-3 Year Euro Corporate Bond UCITS ETF

### VENTAS REALIZADAS

- Venta ISHARES CORP BOND 0-3YR ESG SRI UCITS ETF USD INC
- Venta BANCO SANTANDER
- Venta ALLFUNDS
- Venta parcial AMPER
- Venta INDIA ACORN ICAV - ASHOKA INDI
- Venta INCOMETRIC NARTEX EQUITY-A
- Venta JUPITER GLOBAL FUND - JUPITER
- Venta MUTUAFONDO ESPANA FI
- Venta PICTET - DIGITAL
- Venta PICTET - ROBOTICS

b) Operativa de préstamo de valores.

No hay

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio diario ha sido de 62.21%

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j cabe destacar la del fondo Audentia FInTech Fund Class A EUR(MT7000019840) con un peso del 9.07% sobre el Patrimonio. Es un fondo con un largo historial operativo (más de 10 años), políticas de gestión prudente y una estrategia sistemática con control de riesgo. Cuenta con múltiples series de participación y mecanismos de segregación contable detallados, permitiendo tramos diferenciados de riesgo y participación optativa en inversiones menos líquidas o con mayor duración.

Opera mayoritariamente en activos digitales líquidos con custodias segregadas y suscripciones mensuales y reembolsos trimestrales con preaviso.

La SICAV mantiene exposición a este fondo como parte de su estrategia de diversificación en temáticas con alto potencial de crecimiento estructural. El fondo proporciona exposición a activos digitales de manera controlada y diversificada, con un enfoque profesional, institucional y con riesgo contenido mediante uso de coberturas y limitación de drawdowns.

La gestora cuenta con un equipo senior con más de 10 años trabajando conjuntamente, y aplica técnicas cuantitativas y de asignación dinámica según convicción y liquidez. La inversión tiene un carácter no correlacionado, y busca aportar convexidad al conjunto de la cartera.

La exposición se ha mantenido dentro de límites prudenciales y con una visión a medio plazo, contribuyendo positivamente a la diversificación de la SICAV. No se ha observado deterioro estructural del patrimonio derivado de esta posición. El resultado histórico de esta posición es de 1,096,000 EUR al cierre de 2025.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La sicav no establece un objetivo concreto de rentabilidad.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

A cierre de año 2025, la SICAV está invertida aproximadamente en acciones en un 54,5%, 24% en renta fija, 11,7% en fondos de retorno absoluto, 7,1% en crypto y 2,6% en liquidez.

La rentabilidad en el semestre ha sido de un +7,36%.

El riesgo asumido por el fondo ha sido de un 11.71%, 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 hay

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

n/a

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

n/a

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el arranque de 2026 no esperamos cambios sustanciales en el fondo: seguimos en una estrategia de esperar y ver, manteniendo el posicionamiento base, con disciplina de riesgo y la flexibilidad necesaria para actuar cuando el mercado nos dé precio. La prioridad operativa es clara: estar preparados para comprar pullbacks (correcciones) en activos de calidad, de forma gradual y sin perseguir movimientos de euforia.

De cara al 1S 2026, el escenario más probable es un mercado menos lineal y más sensible a giros de narrativa: bancos centrales en modo prudente y guiados por datos (con el foco puesto en la desinflación de servicios y el empleo en EE. UU., y en la fragilidad del crecimiento en Europa), una temporada de resultados donde el riesgo no será tanto el nivel como la dirección de las guías, y un telón de fondo geopolítico/comercial capaz de provocar episodios puntuales de risk-off. Con spreads todavía en niveles cómodos, el crédito puede seguir aportando soporte mientras no aparezca un deterioro claro, pero la complacencia deja poco margen al error. En conjunto, planteamos el semestre como un tramo para gestionar bien la volatilidad, no para reinventar la cartera: paciencia, ejecución selectiva y aprovechar correcciones para mejorar el punto de entrada.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109260531 - Acciones AMPER S.A.	EUR	236	4,00	224	4,02
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	204	3,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		236	4,00	428	7,67
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		236	4,00	428	7,67
ES0116848005 - Participaciones GLOBAL ALOCATION	EUR	495	8,39	494	8,87
ES0165144009 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA FI A	EUR	0	0,00	312	5,61
ES0182836033 - Participaciones JM KAPITAL KAIROS SICAV	EUR	4	0,07	4	0,07
<b>TOTAL IIC</b>		499	8,46	810	14,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		735	12,46	1.238	22,21
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	58	1,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	58	1,05
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	58	1,05
MT7000019840 - PART.FINTEC	EUR	410	6,94	435	7,80
LU0360482987 - Participaciones MORGAN ST INV F GLB BRNDS Z	USD	244	4,13	257	4,61
IE00B32V0K18 - Participaciones SHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,0	EUR	428	7,26	387	6,95
LUU260085492 - Participaciones JUPITER EUROPEAN GROWTH L	EUR	0	0,00	105	1,88
IE00B53S2B19 - Participaciones ISHARES	USD	298	5,05	539	9,67
LUU568621618 - Participaciones AMUNDI FUNDS CASH USD AU	USD	0	0,00	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	109	1,84	97	1,74
JE00B78CGV99 - Participaciones WISDOMTREE BRENT CRUDE 0,000	EUR	0	0,01	0	0,01
LUU1279334210 - Participaciones PICTET - ROBOTICS	EUR	0	0,00	203	3,64
IE00B6YX5C33 - Participaciones SPDR S&P 500 UCITS ETF 0,000	EUR	323	5,47	0	0,00
IE0032077012 - Participaciones INVEESCO EQQQ NASDAQ 100 UCITS	EUR	448	7,59	0	0,00
LUU0552385535 - Participaciones MORGAN ST INV FUND GLB OPP Z	USD	116	1,96	119	2,14
IE00BC7GZW19 - Participaciones SPDR BLOOMBERG 0-3 YEAR EURO C	EUR	302	5,11	0	0,00
LUU2357235493 - Participaciones INCOMETRIC FUND NARTEX EQUITY	EUR	0	0,00	334	5,99
IE00BDR0JY05 - Participaciones ASHOKA WHITEOK ICAV - ASHOK	EUR	0	0,00	106	1,91
IE00098ZGG06 - Participaciones ISHARES USD CORP BOND 0-3YR ES	USD	56	0,95	138	2,48
LUU340554913 - Participaciones PICTET - DIGITAL	EUR	0	0,00	93	1,67
LUU0839527842 - Participaciones AMUNDI FUNDS - VOLATILITY WORL	USD	318	5,39	0	0,00
LUU1725194317 - Participaciones SCHRODER ISF GREATER CHINA	EUR	154	2,61	129	2,32
LUU1781816530 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BI	EUR	308	5,22	285	5,12
US46434G7723 - Participaciones SHARES MSCI TAIWAN ETF	USD	100	1,69	90	1,61
LUU1681043672 - Participaciones AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	USD	134	2,27	120	2,15
LUU0940005217 - Participaciones ROBECO ASIAN STARS EQUITIES	EUR	134	2,27	119	2,13
IE00BFM6TC58 - Participaciones SHARES USD TREASURY BOND 20+Y	USD	59	1,01	57	1,03
US37950E2596 - Participaciones GLOBAL X MSCI ARGENTINA ETF	USD	37	0,63	35	0,62
US4642887602 - Participaciones SHARES U.S. AEROSPACE & DEFEN	USD	124	2,11	109	1,95
FR0010655746 - Participaciones AMUNDI IBEX 35 UCITS ETF	EUR	397	6,72	0	0,00
IE00BZ163G84 - Participaciones VANGUARD EUR CORPORATE BOND	EUR	299	5,07	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		4.798	81,29	3.757	67,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.798	81,29	3.816	68,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.533	93,75	5.054	90,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): BM0000000001 - HARMONY CAPITAL FUND LTD SS CLASS E EUR	EUR	1	0,02	2	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - Obligaciones ESPIRITO SANTO SAUDE 2,625 2015-06	EUR	0	0,00	0	0,00

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](http://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)

El fondo no opera directamente en operaciones sintéticas de derivados o de rehipotecación de activos.