

RRETO MAGNUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositarario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: AURIGA

Grupo Depositarario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositarario: 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 predeterminedar 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,99	4,01	6,96	8,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	1,61	1,44	2,49

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	1.657.178,00	1.681.754,00
Nº de accionistas	243,00	252,00
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	39.642	23,9214	20,6237	23,9214
2024	32.970	17,9031	16,6239	18,5466

2023	33.901	17,4478	16,5780	18,8324
2022	35.906	16,8082	16,0032	18,0809

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)

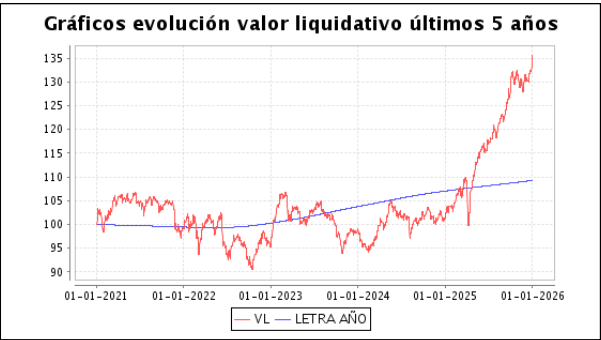
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
33,62	5,95	8,75	9,11	6,29	2,61	3,80	-4,04	-14,37

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)	1,92	0,48	0,48	0,48	0,49	1,90	1,94	1,87	1,84

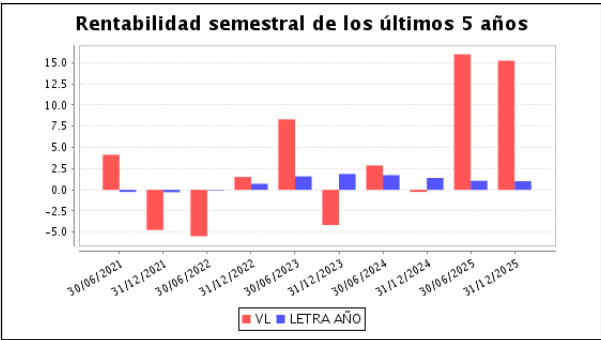
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.788	95,32	33.046	94,64
* Cartera interior	32.237	81,32	27.668	79,24
* Cartera exterior	5.528	13,94	5.351	15,33
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,06	26	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.720	4,34	1.464	4,19
(+/-) RESTO	133	0,34	407	1,17
TOTAL PATRIMONIO	39.642	100,00 %	34.916	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)	34.916	32.970	32.970	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,47	-9,26	-10,43	-82,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,18	14,91	29,07	2,69
(+) Rendimientos de gestión	15,87	16,00	31,87	7,07
+ Intereses	0,20	0,12	0,32	76,66
+ Dividendos	0,46	1,17	1,60	-57,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,26	0,28	-90,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,15	14,24	29,42	14,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,07	-0,44	495,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	0,40	0,85	18,70
± Otros resultados	-0,04	-0,12	-0,15	-67,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,69	-1,10	-2,81	65,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,74	-1,50	9,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	9,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,14	-0,27	-9,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	2,25
- Otros gastos repercutidos	-0,73	-0,13	-0,89	503,66
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-92,43
+ 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	0,01	0,01	-92,43
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.642	34.916	39.642	

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

3. Inversiones financieras

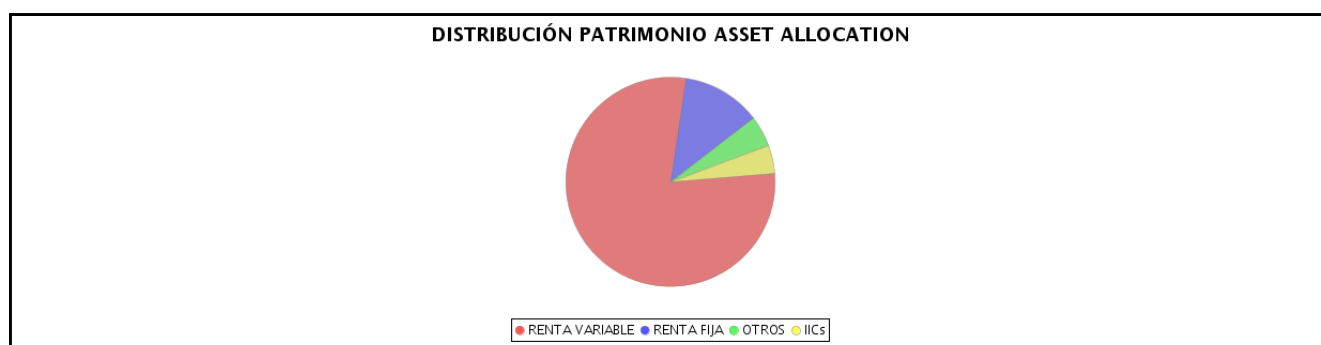
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.132	10,42	501	1,44
TOTAL RENTA FIJA	4.132	10,42	501	1,44
TOTAL RV COTIZADA	26.364	66,51	25.591	73,28
TOTAL RENTA VARIABLE	26.364	66,51	25.591	73,28
TOTAL IIC	1.741	4,40	1.576	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.236	81,33	27.668	79,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	0,50	200	0,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	502	1,27	587	1,68
TOTAL RENTA FIJA	702	1,77	787	2,25
TOTAL RV COTIZADA	4.826	12,17	4.565	13,08
TOTAL RENTA VARIABLE	4.826	12,17	4.565	13,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.528	13,94	5.351	15,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.764	95,27	33.020	94,56

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

El año 2026 comenzó de forma muy convulsa, con un aumento de la volatilidad por los aranceles de Estados Unidos y las tensiones en Oriente Medio. La administración Trump empezó a implementar cambios agresivos en todas las relaciones bilaterales a nivel mundial, abandonando el status quo existente durante años en muchos organismos multilaterales, incluso llegando a abandonar algunos de ellos. En este entorno las condiciones para realizar transacciones internacionales se veían afectadas, impactando sobre todas las cadenas de suministros y afectaban a las decisiones de los agentes económicos. La administración americana se enfrentaba a negociaciones bilaterales con muchas zonas geográficas, partiendo de una posición inicial de partida en la negociación muy extrema, que según avanzaba la misma e iba consiguiendo sus objetivos comerciales y contrapartidas, iba relajando. Esa fue la tónica general en este inicio de legislatura de la segunda administración Trump.

La temporada de resultados empresariales del primer semestre no se vio excesivamente impactada por estos movimientos, a pesar de que los mercados en el mes de abril y mayo descontaron el peor de los escenarios para el conjunto de los resultados empresariales, por el impacto esperado en los precios. Contrariamente, la amenaza empujó a las empresas a sobre abastecerse y generar un movimiento de anticipación de pedidos, fomentando una aceleración de los resultados por el efecto acopio previo a los nuevos precios de comercio. En este entorno, el tipo de cambio euro dólar sufrió una fuerte volatilidad en el trimestre deprecándose frente a sus principales homólogos, impactando a aquellas compañías más expuestas al tipo de cambio. Los bancos centrales actuaban sin demasiadas sorpresas durante el final del primer semestre, produciéndose las últimas reuniones antes del verano: el BCE ya aplicaba su octava bajada de tipos de interés y la Fed no había hecho ningún movimiento, con la inflación aún por encima del objetivo del 2%, y un Powell en duda por las fuertes amenazas de la administración Trump para intentar acortar su mandato al frente de la institución, tratando de romper la independencia del FED, presionando para que a pesar de que su doble mandato de control de la inflación y preservación del empleo no invitaban a un movimiento expansivo.

Durante el primer semestre de 2024 la economía mundial se ha enfriado notablemente y ha seguido comportándose de forma heterogénea. Por un lado las economías exportadoras como China o Alemania, continuado ajustándose al nuevo entorno comercial, tras las fuertes trabas al comercio mundial y a la globalización implementadas a lo largo y ancho del planeta. El Gobierno chino volvió a implementar estímulos para tratar de reactivar el consumo y alcanzar los objetivos de crecimiento del 5%. Los aranceles a la importación y el traslado de la producción a proximidad (Nearshoring) están

cambiando las reglas del juego comerciales afectando a ambos motores económicos de la última década. Por otro lado, la periferia europea, entre los que se encuentra España, Grecia y Portugal, han mantenido crecimientos notablemente superiores al core europeo. EEUU han mantenido un vigor económico des correlacionado de este fenómeno, apoyados por la propensión al gasto de los hogares y las altas tasas de ahorro acumuladas durante el pasado, así como un nivel de gasto público enorme alcanzando niveles históricamente altos tanto de déficit como de deuda acumulada por la administración Biden. La nueva administración ha conseguido aprobar una reforma fiscal TAX BILL en ambas cámaras, implementando recortes del gasto público que ellos consideran improductivo, pero al mismo tiempo habiendo anunciado fuertes bajadas de impuestos, por lo que controlar el déficit a corto plazo se antoja difícil, y está impactando sobre la percepción que los bonistas tienen sobre el dólar y el Treasury negativamente. Al mismo tiempo las agencias de calificación que todavía no habían rebajado el triple AAA a EEUU, lo han hecho a lo largo del primer semestre, metiendo presión sobre la sostenibilidad a largo plazo del endeudamiento y metiendo presión sobre los tramos largos de la curva de tipos americana. Durante este primer semestre, el FED se ha mantenido expectante esperando un repunte de la inflación por el impacto por el efecto de la política arancelaria, mientras que el empleo y el crecimiento ha sido más resilientes de lo que se podía esperar en un entorno tan incierto, por lo que esperar y ver fue la estrategia de la autoridad monetaria a lo largo del primer semestre. En Europa la inflación ante la debilidad de la demanda final y la contracción industrial experimentada con unos precios de materias primas mucho más moderados, han permitido ir convergiendo hacia el objetivo del 2% a la inflación, permitiendo al BCE ir acomodando la política monetaria hacia la zona de neutralidad implementando 8 bajadas de tipos de interés, dando sustento a las bolsas europeas en este entorno. El Banco Central Suizo volvía a tipos 0, y el Banco Central de Japón está implementando una salida gradual de su política ultra expansiva, haciendo los movimientos de forma muy moderada y previsible para intentar no producir un descarrilamiento de su economía en un entorno de más inflación que en los últimos 30 años.

Durante el segundo semestre la economía americana daba síntomas de enfriamiento en el ritmo de creación de empleo, el sector inmobiliario empezaba a enfriarse relajando la presión sobre los precios, dejando la puerta abierta al FED para relajar su política monetaria, aunque Powell se ha mantenido bastante reticente esperando un shock inflacionario de corto plazo por el efecto aranceles. La administración Trump ha seguido presionando enormemente la independencia del FED, buscando una bajada agresiva de tipos de interés, pero no ha conseguido doblegar a Powell, que si que implementaba rebajas de tipos de interés, pero espaciando en el tiempo las mismas, y enfriando la expectativa de un proceso agresivo de bajadas continuadas. La administración Trump forzó un shut down o cierre de la administración pública al tensar las negociaciones presupuestarias con la oposición demócrata, llevando al mayor cierre de la administración de la historia, impactando en el final de 2026 en las condiciones económicas y por ende en el empleo y en el crecimiento en la parte final del año.

En este entorno global, los sectores y compañías muy expuestas a la economía China, como el sector lujo o autos, han 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. En LATAM, las expectativas de Brasil y México se han deteriorado recientemente por un menor control de la inflación y las amenazas arancelarias, y las divisas de ambas zonas han mostrado síntomas de debilidad tras un buen periodo de 18 meses, y la fuerte dependencia de China. La buena marcha de México por las políticas iniciadas por EEUU acercando la producción a países limítrofes con se veía truncada con la victoria de Donald Trump en el mes de octubre, revalidando su mandato por segunda vez y afectando enormemente a las expectativas de restricciones en la frontera con México tanto física como arancelariamente.

El comportamiento de los mercados no ha sido homogéneo, viéndose afectado el mercado americano por todo lo comentado, siendo peor el comportamiento en las compañías americanas que las europeas, especialmente las de mediana y pequeña capitalización, que en Europa han sido las estrellas inesperadas y han superado con creces el comportamiento de los grandes índices. Además, los sectores Value han experimentado un buen comportamiento frente al Growth, hecho que ha favorecido a Europa vs EEUU por la mayor exposición de estos sectores a los índices europeos. Sectores como Bancos, Seguros, utilities, han liderado las alzas en Europa, catapultando a bolsas como la española donde hay una enorme presencia de estos valores. El sector tecnológico ha experimentado una fuerte recogida de beneficios en el primer trimestre, con la IA como temática volatilidad a lo largo del año, presentando una fuerte explosión alcista de todos los nombres relacionados con la IA y el Aero espacio como motores del mercado americano. El sector de la energía, autos, farma, sector químico junto con el lujo y el consumo sufrían enormemente en el primer semestre, para dejar un segundo semestre más calmado y de cierta. Los sectores más cíclicos y ligados a las Materias primas, especialmente los metales preciosos o los metales industriales, terminaban el año como grandes ganadores, siendo otros sectores como Energía, Recursos Básicos Blandos pero parados, aunque con cierta des correlación entre el mal momento de la materia prima y el sector petrolero. El sector Inmobiliario europeo se ha ido recuperando por la bajada de tipos de interés, no así en EEUU. El sector industrial, y sobre todo Aero espacio y Defensa han liderado las alzas en el conjunto del año, con las promesas de incremento del gasto público en defensa hasta el 5% por parte de los miembros de la OTAN.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este 2025 hemos adaptado la cartera a los eventos que han tenido lugar en el periodo, siguiendo las indicaciones de nuestro modelo cuantitativo RRetto Investing, rotando por geografías y sectores. La percepción del riesgo por parte de nuestro modelo cuantitativo fue mejorando enormemente tras un primer semestre 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 mantenido una fuerte exposición a Bolsa española ante la buena marcha de la economía y reducido peso en Bolsa Americana. Hemos mantenido exposición a la periferia europea, con España, Italia y Portugal como principales exponentes de la cartera, y un menor peso en Europa del norte. El peso en Small y Medium Caps a lo largo del semestre ha ido en aumento. Por sectores concluimos el año con una fuerte exposición a Textil, Tecnología(semiconductores), Industria, Recursos Básicos y fuimos reduciendo el peso en sector financiero (Banca y seguros), aumentando el peso en Energía. La exposición a USA se ha reducido a la mínima expresión ante un dólar que lastraba enormemente a los inversores en otras divisas. Hemos preferido la bolsa a los bonos a lo largo del semestre manteniendo un pequeño % en renta fija. La diversificación por valores la hemos seguido manteniendo alta, para evitar concentraciones en compañías. La exposición al dólar se ha ido jugando sin coberturas desde la victoria de Trump, siendo muy reducida a lo largo del semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

A lo largo del semestre, el peso de la renta variable ha estado en un rango entre el 75/90% de exposición, para terminar el periodo en el 96.66% del patrimonio invertido. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (78.74%), renta fija (13.53%), fondos de renta variable (4.39%) y el resto en liquidez.

A cierre del periodo, los sectores de mayor relevancia son: Industrial (15.08%) Textil (13.94%), recursos Básicos (10.06%), Farma, (9.35%), Energía (7.89%), Tecnología (7.22%).

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 (9.52%), Adolfo Dominguez (6.42%), Amper (5.61%), Azkoyen (4.39%) e Iberpapel (3.26%),

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

No hay

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. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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 2026 son muy inciertas aunque positivas para el universo de small y médium caps en el que estamos invertidos. Por un lado un Euro Fuerte y unos tipos de interés bajos, junto con valoraciones históricas muy bajas frente a otros activos, favorecen el comportamiento de dichas compañías y por ende nuestros intereses. La tendencia global de los mercados de Equity debido a la enorme liquidez en el sistema y un entorno de cierta inflación favorecen unas perspectivas positivas. Se percibe una menor concentración de valores que impulsan los índices, donde una mayor dispersión y mejor comportamiento de más nombres y más sectores, impulsan un mercado más homogéneo. La administración Trump continúa desplegando su agenda nacional e internacional, acoplado su discurso sobre el orden global e impactando en las perspectivas de los inversores, manteniendo un tono agresivo a nivel comercial, y un control del déficit que ha pasado a un segundo plano priorizando las bajadas de impuestos, tratando de llegar a las elecciones de medio mandato con los mejores datos macro posibles. La presión sobre la independencia del FED continúan, aunque el mandato de Powell finaliza durante la primavera y un sucesor afín a la administración Trump podría favorecer un proceso de bajada de tipos más agresivo, y por ende al equity. La debilidad estructural del dólar hacen menos atractiva la bolsa americana frente a la europea desde nuestro punto de vista para los inversores en euros. La infravaloración de la bolsa europea y el mejor comportamiento de las pequeñas y medianas compañías hacen que sigamos prefiriendo la bolsa europea en su conjunto frente a otros mercados. La incertidumbre respecto a el sustituto en el puesto de Jerome Powell al frente del FED es otro factor que puede generar mucha inestabilidad a lo largo del año, al verse como una amenaza a la independencia de la autoridad monetaria. Los conflictos bélicos parecen estar estancados, siendo Irán y Venezuela los factores de incertidumbre por su vinculación con el precio del crudo. Las relaciones bilaterales mundiales están ensombrecidas desde la última cumbre de la OTAN, aunque EEUU ha conseguido su objetivo de que los aliados aumenten el gasto en defensa hasta el 5%. EEUU sigue presionando a China vetando determinados sectores y exportaciones de productos estratégicos y el acceso a tecnologías punteras, aunque con un tono mucho menos agresivo que al inicio de la legislatura. La debilidad del consumo interno chino persiste, siendo el sector el exterior el motor del crecimiento, por lo que este hecho resta visibilidad a la posible recuperación China de cara a 2026, aunque no descartamos un nuevo estímulo que pueda ayudar a la consecución de los objetivos de crecimiento del 5% para el conjunto del año. Los incentivos por parte de las autoridades chinas van más centrados 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. Las últimas estimaciones de crecimiento del BCE apuntan a un rebote en la actividad de cara a este 2026, y las estimaciones de beneficios a nivel mundial han comenzado el año con una perspectiva de mejora de doble dígito para el MSCI World.

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	%
ES0L02611066 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.433	8,66		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.433	8,66		
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	698	1,76		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		698	1,76		
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			501	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				501	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.132	10,42	501	1,44
TOTAL RENTA FIJA		4.132	10,42	501	1,44
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	840	2,12	390	1,12
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOVABLES	EUR	207	0,52	306	0,88
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	432	1,09	566	1,62
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	178	0,45	152	0,44
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR	409	1,03	358	1,03
ES0105509006 - ACCIONES SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	310	0,78	88	0,25
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	448	1,13		
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	176	0,44		
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	1.740	4,39	1.445	4,14
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	232	0,58		
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	978	2,47	365	1,05
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	715	1,80	1.119	3,21
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	440	1,11	174	0,50
ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	58	0,15	246	0,70
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	184	0,46	606	1,73
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			373	1,07
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	594	1,50	853	2,44
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	327	0,83		
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	2.222	5,61	2.086	5,97
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	2.541	6,41	1.628	4,66
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SLU	EUR			465	1,33
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR			420	1,20
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	722	1,82	797	2,28
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM SA	EUR	141	0,36	175	0,50
ES0105884011 - ACCIONES CIRSA ENTERPRISES SA	EUR	296	0,75		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	762	1,92		
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR			2	0,01
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			466	1,34
ES0126962267 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR			399	1,14
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR			199	0,57
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	966	2,44	173	0,50
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	226	0,57	1.610	4,61
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	128	0,32		
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	544	1,37	148	0,42
ES0105618005 - ACCIONES VYTRUS BIOTECH	EUR	110	0,28	309	0,88
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR			330	0,95
ES0126251018 - ACCIONES DESARROLLOS ESPECIALES CF (DESA	EUR			120	0,34
ES0105029005 - ACCIONES FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	190	0,48		
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	136	0,34		
ES0105725008 - ACCIONES EV MOTORS SA	EUR	537	1,35	126	0,36
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	546	1,38	661	1,89
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	140	0,35		
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	174	0,44	344	0,99
ES0126775008 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	366	0,92	80	0,23
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	321	0,81	466	1,33
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	234	0,59	379	1,09
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR			204	0,58
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR			184	0,53
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	3.772	9,52	3.029	8,67
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR			496	1,42
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			294	0,84
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR	258	0,65		
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	446	1,13		
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	194	0,49		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	570	1,44		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			723	2,07
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR			314	0,90
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.290	3,25	1.522	4,36
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	264	0,67	399	1,14
TOTAL RV COTIZADA		26.364	66,51	25.591	73,28
TOTAL RENTA VARIABLE		26.364	66,51	25.591	73,28
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	772	1,95	686	1,97
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	367	0,93	322	0,92
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	13	0,03	11	0,03
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER FLEXIBLE STRATE	EUR	589	1,49	557	1,59
TOTAL IIC		1.741	4,40	1.576	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.236	81,33	27.668	79,23
ES0305561005 - RFIIJA PARLEM TELECOM 8.00 2028-06-17	EUR	200	0,50	200	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	0,50	200	0,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	0,50	200	0,57
ES0305703003 - RFIIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR			587	1,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0013684563 - RFIIA[GREENALIA]7.00[2030-11-20]	EUR	502	1,27		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		502	1,27	587	1,68
TOTAL RENTA FIJA		702	1,77	787	2,25
FI400064332 - ACCIONES NOHO PARTNERS OYJ	EUR			91	0,26
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD			76	0,22
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR			302	0,86
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	104	0,26		
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	86	0,22		
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR			114	0,33
GB00BJDQ0870 - ACCIONES WATCHES OF SWITZERLAND GROUP P	GBP	68	0,17		
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR			224	0,64
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR			296	0,85
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	194	0,49		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	148	0,37		
ES0105848008 - ACCIONES COX ABG GROUP SA(COXG SM)	EUR	750	1,89	651	1,86
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	196	0,49		
GB00B647W791 - ACCIONES SAVANNAH RESOURCES PLC	GBP	215	0,54		
DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER SE	EUR			82	0,23
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR			115	0,33
ES0175589029 - ACCIONES SERESCO, S.A.	EUR	209	0,53	270	0,77
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD			108	0,31
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR			206	0,59
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENGL SGPS SA	EUR			96	0,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	138	0,35		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	159	0,40		
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	132	0,33		
SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	238	0,60		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	140	0,35		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			125	0,36
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR			302	0,87
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVER CORP (AG	USD			105	0,30
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	USD			96	0,28
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE	EUR	121	0,31		
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			156	0,45
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR			302	0,86
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	136	0,34		
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	92	0,23		
DE0005677108 - ACCIONES ELMOS SEMICONDUCTOR	EUR	146	0,37		
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	168	0,42		
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR			143	0,41
CA3499421020 - ACCIONES FORTUNA MINING CORP	USD			83	0,24
CA55903Q1046 - ACCIONES MAG SILVER CORP.(MAG CN)	USD			90	0,26
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	USD			114	0,33
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR	139	0,35		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	391	0,99		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	165	0,42		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR			100	0,29
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR			317	0,91
DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG	EUR	248	0,63		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	240	0,61		
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	203	0,51		
TOTAL RV COTIZADA		4.826	12,17	4.565	13,08
TOTAL RENTA VARIABLE		4.826	12,17	4.565	13,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.528	13,94	5.351	15,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.764	95,27	33.020	94,56

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)

Sin información