

RRETO MAGNUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

CUESTA SAGRADO CORAZON, 6-8 28016 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 07/04/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El fondo, podrá mantener porcentajes relevantes de su patrimonio en posiciones de renta variable en compañías de baja capitalización (small caps), o con un nivel de bajo rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen 2. Última actualización del folleto: 01/10/2021 depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se prevé superar dicho porcentaje en valores emitidos o avalados por estados de la UE.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados

buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	3,91	4,88	8,80	6,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,77	2,21	2,49	1,59

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	1.841.604,00	2.009.446,00
Nº de accionistas	252,00	266,00
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	32.970	17,9031	17,1339	18,2777
2023	33.901	17,4478	16,5780	18,8324

2022	35.906	16,8082	16,0032	18,0809
2021	37.565	17,5155	17,1330	18,8344

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		0,75	1,49		1,49	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)

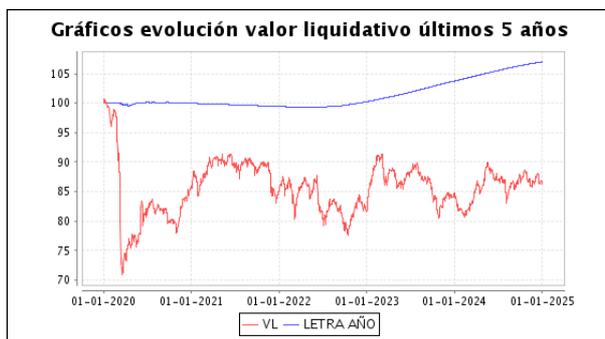
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
2,61	-1,11	0,87	1,97	0,88	3,80	-4,04	-0,80	0,08

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,49	0,49	0,48	0,45	1,94	1,87	1,83	1,87

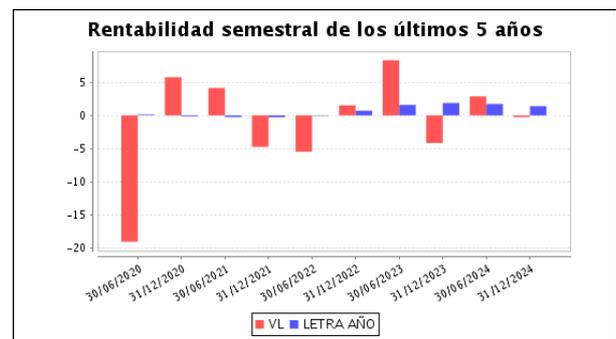
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.400	92,21	34.019	94,32
* Cartera interior	23.888	72,45	24.457	67,81
* Cartera exterior	6.494	19,70	9.548	26,47
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,06	13	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.376	4,17	1.151	3,19
(+/-) RESTO	1.194	3,62	896	2,48
TOTAL PATRIMONIO	32.970	100,00 %	36.066	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)	36.066	33.901	33.901	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-8,66	3,15	-5,41	-370,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,22	2,96	2,77	-107,30
(+) Rendimientos de gestión	0,76	3,91	4,70	-80,91
+ Intereses	0,18	0,13	0,31	29,08
+ Dividendos	0,75	1,01	1,76	-26,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,03	0,09	59,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	3,19	3,29	-97,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,04	-0,30	-894,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-0,34	-0,19	-143,67
± Otros resultados	-0,11	-0,16	-0,27	-32,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,97	-1,96	-0,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,75	-0,74	-1,49	0,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-0,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,11	-0,26	27,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	0,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-73,97
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-67,11
+ 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	0,02	0,03	-67,11
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.970	36.066	32.970	

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

3. Inversiones financieras

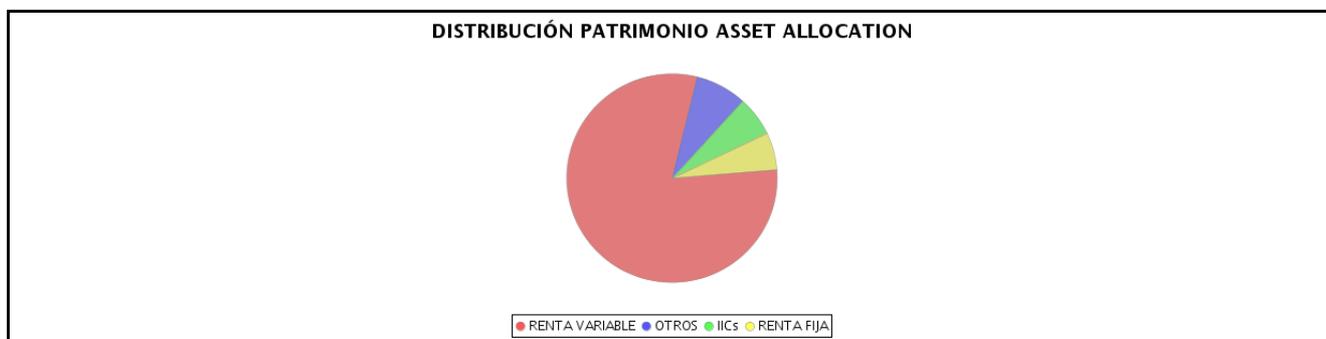
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	503	1,53	499	1,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	303	0,92	300	0,83
TOTAL RENTA FIJA	806	2,45	799	2,21
TOTAL RV COTIZADA	21.055	63,89	21.643	60,02
TOTAL RENTA VARIABLE	21.055	63,89	21.643	60,02
TOTAL IIC	2.019	6,13	2.016	5,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.881	72,47	24.457	67,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	519	1,58	691	1,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	597	1,81		
TOTAL RENTA FIJA	1.116	3,39	691	1,91
TOTAL RV COTIZADA	5.377	16,32	7.935	22,01
TOTAL RENTA VARIABLE	5.377	16,32	7.935	22,01
TOTAL IIC			928	2,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.493	19,71	9.554	26,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.374	92,18	34.011	94,31

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
GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BV PREFERENCIAL INVERSIONES SICAV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
GESTION BOUT II/LOURIDO INTL(GBIILIN SM)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
TORRELLA INVERSIONES SICAV.	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	489	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		489	
FUT. MINI HSI IDX FUT 01/25	Futuros comprados	1.003	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 03/25 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	1.091	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	1.136	Inversión
Total otros subyacentes		3230	
TOTAL OBLIGACIONES		3718	

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
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

a. Visión sobre la situación de mercados

Durante el segundo semestre de 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, han sufrido una fuerte ralentización debido a las fuertes trabas al comercio mundial y a la globalización implementadas a lo largo y ancho del planeta. El Gobierno chino trató en la segunda mitad del año lanzar una serie de estímulos para tratar de reactivar el consumo y alcanzar los objetivos de crecimiento del 5%. Si bien los anuncios estuvieron llenos de buenas intenciones pero pocas medidas concretas, enfriando un poco las expectativas que los inversores pusieron en el mes de octubre sobre ello en la parte final del año. 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. Durante este periodo, la inflación ha rebotado algo en la segunda parte del año, pero muy alejado de los niveles vistos años anteriores mantenido una senda global de disminución tras la explosión post pandemia, llevando a los bancos centrales a ir moderando su discurso e incluso acometiendo bajadas de tipos, como ha sido el caso del Banco Central Europeo o el Banco Central Suizo. La reserva Federal optó por rebajar los tipos de interés en dos ocasiones, pero finalizó el año enviando señales al mercado de esperar y ver de cara a 2025, al haber aumentado en la reunión de diciembre las expectativas de inflación de cara a 2025, así como reducido las estimaciones de crecimiento siendo un jarro de agua fría para el mercado de bonos en el tramo final del año. El sector laboral ha seguido dando sustento al consumo a nivel global, ya que a pesar de la ralentización global se ha mantenido tasas de empleo cercanas al pleno empleo en muchas zonas geográficas. Los conflictos bélicos continúan activos, tanto en el norte con Rusia y Ucrania con una batalla enquistada, así como en el sur con la respuesta de Israel a Hamás. Por el momento dichos conflictos no están generando tensiones en materias primas que pongan presión sobre la inflación, pero sí están afectando a las relaciones internacionales y a la geopolítica global. El Banco Central de Japón está poco a poco cambiando su discurso de política monetaria, sigue ampliando la banda de intervención en el mercado de bonos y está comenzando a adecuar su política monetaria a niveles de inflación más altos que en las últimas tres décadas y saliendo de su política ultra expansiva. Lo que ha generado durante el verano fuertes tensiones en los mercados de Renta Variable y una fuerte volatilidad en el Yen.

Los sectores y compañías muy expuestas a la economía China, como el sector lujo o autos, ha sufrido una fuerte moderación en las expectativas de crecimiento, y todos los mercados y compañías con una fuerte exposición a dicho mercado han sido penalizados. En LATAM, las expectativas de Brasil y México se han deteriorado recientemente por un menor control de la inflación, y las divisas de ambas zonas han mostrado síntomas de debilidad tras un buen periodo de 18 meses, y la fuerte dependencia de Brasil. 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.

Los tipos de interés a largo plazo han tenido una enorme volatilidad, llevan moviéndose lateralmente a lo largo de los dos últimos años en la banda de 3.6% hasta el 5%, con una enorme volatilidad a lo largo del tiempo

El comportamiento de los mercados no ha sido homogéneo, viéndose afectado por el fuerte rallye experimentado por los grandes valores de los índices, siendo peor el comportamiento en las compañías de mediana y pequeña capitalización. La indexación y la gestión pasiva han retroalimentado dichos movimientos. El sector tecnológico ha experimentado una fuerte euforia con la IA como temática volatilidad a lo largo del año. El sector de la energía y utilities ha sufrido en todo el primer semestre por unos menores precios del petróleo y del pool eléctrico, junto a tipos de interés altos y menores perspectivas de pipeline. En el segundo semestre el lujo ha corregido con fuerza, los sectores cíclicos como Energía, Recursos Básicos o químicas. El sector Inmobiliario ha seguido muy castigado por la subida de tipos de interés, pero ha tenido cierto respiro en la última parte del semestre y el menor dinamismo comercial del mismo. Los sectores de Media, Telecom han tenido un buen comportamiento en el segundo semestre y Farma ha estado muy penalizado, y banca muy volátil ante el inicio de bajadas de tipos de interés. El sector Turismo, industrial, Aero espacio y Defensa han liderado las alzas en el conjunto del semestre, junto con el sector tecnológico y seguros también se han comportado bien en este entorno.

Comunicación de Quadriga Asset Managers sobre los riesgos ESG: https://www.quadrigafunds.es/wp-content/uploads/2021/03/finanzas-sostenibles_ESP.pdf

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre hemos adaptado la cartera a los eventos que han tenido lugar en el periodo, siguiendo las

indicaciones de nuestro modelo cuantitativo RRetos Investing, rotando por geografías y sectores. La percepción del riesgo por parte de nuestro modelo cuantitativo fue mejorando y reduciendo la aversión al riesgo y por ende fuimos aumentando el porcentaje de inversión. Geográficamente nos centramos durante gran parte del año en inversión en España, porcentaje que hemos mantenido. Hemos mantenido una fuerte exposición a Bolsa española ante la buena marcha de la economía y reducido peso en Bolsa Europea después de un primer semestre muy positivo y hemos incrementado el peso en bolsa americana. Hemos mantenido exposición a la periferia europea, con España, Italia como principales exponentes de la cartera, y un menor peso en Europa del norte. Por sectores concluimos el trimestre con una fuerte exposición a Textil, Tecnología, Industria y fuimos incrementando el peso en Inmobiliario y Telecom, reduciendo nuestra exposición a Banca, Energía, Seguros, Alimentación y Bebidas y Recursos Básicos. La exposición a USA se ha centrado en Inmobiliario, Small Caps, Automatización, Farma, Tecnología Hardware y Software. Hemos preferido la bolsa a los bonos a lo largo del trimestre 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.

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 70/80% de exposición, para terminar el periodo en el 94.45% del patrimonio invertido. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (81.05%), renta fija (5.83%), fondos de renta variable (8.94%) y el resto en derivados.

A cierre del periodo, los sectores de mayor relevancia son: Industrial (24.32%) Textil (14.22%), Farma, (7.10%), Tecnología (6.05%), Banca (3.5%)

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera salvo sobrevenidos por revalorización, siendo los valores de mayor exposición: Nueva Expresión Textil (7.33%), Adolfo Dominguez (6.33%), Iberpapel (4.05%), Gigas (3.63%), Azkoyen (2.8%) y Artech (2.5%),

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 forma 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

La SICAV aplica la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

d. Activos en situaciones especiales

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de rentabilidad del fondo busca obtener rentabilidades positivas de hasta un +20%, controlando el riesgo para no obtener rentabilidades negativas de doble dígito. El retorno del semestre ha sido de -0.26% y del año 2.26%.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

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. El riesgo de la sicav ha sido de un 10.14%, 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. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas de cara 2025 son muy inciertas. Nueva administración con un tono agresivo en cuanto a reducción de déficit y gasto público, principal sustento de la economía americana en los últimos 12 meses. Agresividad comercial arancelaria, debilidad política en el eje franco alemán, y medidas de estímulo chinas poco concretas y ambiguas. Se espera un ligero repunte de la inflación y un aumento de los costes energéticos que puede enfriar la rebaja de tipos de interés por parte de los BCs. Hemos comenzado el año con un acuerdo de tregua en el conflicto entre Israel y Hamas, y se espera que la administración Trump trate de negociar un alto el fuego entre Rusia y Ucrania. Las relaciones bilaterales mundiales están ensombrecidas desde la última cumbre de la OTAN. EEUU sigue presionando a China vetando determinados sectores y exportaciones de productos estratégicos y el acceso a tecnologías punteras. Este hecho resta visibilidad a la posible recuperación China de cara a 2025. 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. El devenir de los acontecimientos en este sentido marcará la agenda los próximos años. A nivel político tenemos elecciones en Alemania y Francia a lo largo de 2025, con gobiernos en minoría y muy débiles. En Europa el aumento de los populismos continúa generando parlamentos muy fragmentados difíciles de gobernar y de tomar medidas de calado, aunque el auge de partidos conservadores va tomando el control poco a poco de muchas economías. El eje franco alemán afronta un año clave en este sentido, para ser capaces de dar respuesta a la fuerte política negociadora de la administración Trump en muchas materias. El empleo sigue robusto y ayuda a mantener la estabilidad y favorece estabilidad en el consumo. Pensamos que los resultados del cuarto trimestre no serán especialmente fuertes, estimando un crecimiento del 4% para los beneficios agregados en el trimestre, pero sin grandes sobresaltos.

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. 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 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	503	1,53	499	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		503	1,53	499	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		503	1,53	499	1,38
ES0326962075 - RFIJA NEXTIL 7.50 2026-06-17	EUR	303	0,92	300	0,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		303	0,92	300	0,83
TOTAL RENTA FIJA		806	2,45	799	2,21
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			476	1,32
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	221	0,67	104	0,29
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			117	0,32
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR			88	0,25
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	122	0,37	102	0,28
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK.S.A.	EUR	209	0,64	49	0,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	665	2,02	485	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			490	1,36
ES0105618005 - ACCIONES VYTRUS BIOTECH	EUR	108	0,33	123	0,34
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	238	0,72	466	1,29
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	446	1,35	303	0,84
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	217	0,66		
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	1.196	3,63	1.152	3,19
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	1.160	3,52	978	2,71
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			378	1,05
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR			345	0,96
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	2.086	6,33	2.279	6,32
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	414	1,26	217	0,60
ES0105196002 - ACCIONES VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR			125	0,35
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	267	0,81	173	0,48
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	299	0,91	277	0,77
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	975	2,96	688	1,91
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	924	2,80	1.020	2,83
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	210	0,64	140	0,39
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	291	0,88		
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	2	0,01	2	0,01
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR			205	0,57
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.335	4,05	1.348	3,74
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			347	0,96
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			287	0,80
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			126	0,35
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	2.417	7,33	2.106	5,84
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	195	0,59		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	636	1,93		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	457	1,39	468	1,30
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR			338	0,94
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			47	0,13
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			270	0,75
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	598	1,81	193	0,54
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			295	0,82
ES0605463910 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR			1	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			127	0,35
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR	306	0,93	136	0,38
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	133	0,40		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	623	1,89		
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	626	1,90	593	1,65
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	205	0,62	373	1,03
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR			250	0,69
ES0105687000 - ACCIONES ENERGY SOLAR TECH	EUR	33	0,10	37	0,10
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	564	1,71	454	1,26
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	248	0,75	103	0,28
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	128	0,39	182	0,50
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			198	0,55
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	412	1,25		
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	520	1,58	128	0,36
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	358	1,09	80	0,22
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			94	0,26
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			438	1,21
ES0105121000 - ACCIONES CLERHP ESTRUCTURAS SA(CLR SM)	EUR	72	0,22	65	0,18
ES0126251018 - ACCIONES DESARROLLOS ESPECIALES CF (DESA	EUR	21	0,06		
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	124	0,38	168	0,47
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR			337	0,93
ES0105148003 - ACCIONES ATRYX HEALTH	EUR	404	1,23	301	0,83
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR			317	0,88
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	164	0,50	174	0,48
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			305	0,85
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR			61	0,17
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR			86	0,24
ES0647561903 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR			27	0,07
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	189	0,57		
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	235	0,71		
TOTAL RV COTIZADA		21.055	63,89	21.643	60,02
TOTAL RENTA VARIABLE		21.055	63,89	21.643	60,02
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	206	0,63	201	0,56
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	684	2,07	624	1,73
ES0168797076 - PARTICIPACIONES GESTION BOUT III/LOURIDO	EUR	114	0,35	175	0,49
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	11	0,03	10	0,03
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	218	0,66	207	0,57
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER FLEXIBLE STRATE	EUR	510	1,55	491	1,36
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	276	0,84	307	0,85
TOTAL IIC		2.019	6,13	2.016	5,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.881	72,47	24.457	67,82
US91282CKD29 - RFIJA UNITED STATES TR 4.25 2029-02-28	USD			186	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				186	0,51
IT0005580656 - RFIJA UNICREDITO ITALIJ 4.30 2031-01-23	EUR	157	0,48	151	0,42
XS2677541364 - RFIJA BANCO SABADELL 5.50 2029-09-08	EUR	109	0,33	106	0,29
XS2767246908 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.45 2030-02-14	EUR	154	0,47	151	0,42
XS1808351214 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 2.25 2030-04-17	EUR	100	0,30	98	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		519	1,58	505	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		519	1,58	691	1,91
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	597	1,81		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		597	1,81		
TOTAL RENTA FIJA		1.116	3,39	691	1,91
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			241	0,67
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP			165	0,46
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP			146	0,40
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR			134	0,37
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	160	0,48	114	0,32
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			90	0,25
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	166	0,50		
ES0175589029 - ACCIONES SERESCO, S.A.	EUR	118	0,36	124	0,34
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	101	0,31		
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	109	0,33		
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			90	0,25
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			235	0,65
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF			99	0,28
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF			103	0,29
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD			86	0,24
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD			98	0,27
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD			83	0,23
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	318	0,96		
GB0009465807 - ACCIONES WEIR GROUP PLC/THE	GBP	132	0,40		
NL0015001W49 - ACCIONES PLUXEE	EUR	22	0,07	31	0,09
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR			85	0,24
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			181	0,50
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF			204	0,56
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD			100	0,28
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD			91	0,25
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD			268	0,74
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD			93	0,26
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY INC	USD			112	0,31
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD			107	0,30
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD			116	0,32
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	127	0,39		
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	141	0,43		
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	236	0,71	101	0,28
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	115	0,35		
ES0105848008 - ACCIONES COX ABG GROUP SA(COXS SM)	EUR	678	2,06		
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK			87	0,24
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB SCA	SEK			97	0,27
CH0010570767 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT SPRUNGL	CHF			109	0,30
NO0003055501 - ACCIONES NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK			125	0,35
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE GMBH	EUR			114	0,32
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			196	0,54
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			93	0,26
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD			106	0,29
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD			65	0,18
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			259	0,72
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	310	0,94		
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	336	1,02		
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	114	0,35		
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	99	0,30		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	137	0,42		
DE0005677108 - ACCIONES ELMOS SEMICONDUCTOR	EUR			91	0,25
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			89	0,25
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF			111	0,31
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD			218	0,60
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD			107	0,30
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD			97	0,27
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			132	0,37
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	208	0,63		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	155	0,47		
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	137	0,41		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	167	0,51		
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR			112	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			100	0,28
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD			96	0,27
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD			98	0,27
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD			118	0,33
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD			98	0,27
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			532	1,48
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	131	0,40		
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	120	0,36		
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR			116	0,32
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD			98	0,27
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF			116	0,32
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD			108	0,30
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			117	0,32
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD			105	0,29
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	137	0,42		
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	131	0,40		
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR			110	0,31
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF			117	0,32
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			173	0,48
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD			87	0,24
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR			103	0,28
PTREL0AM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR			137	0,38
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	90	0,27		
DE000A022Z25 - ACCIONES FRENET AG	EUR	83	0,25		
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	186	0,56		
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	415	1,26		
TOTAL RV COTIZADA		5.377	16,32	7.935	22,01
TOTAL RENTA VARIABLE		5.377	16,32	7.935	22,01
LU1919525458 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-STBLE RTR	EUR			928	2,57
TOTAL IIC				928	2,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.493	19,71	9.554	26,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.374	92,18	34.011	94,31

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 SGIIC SA 2024

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Total Compensation 4.515.637,28

Fixed Compensation 2.775.772,35

Variable Compensation 1.739.864,93

Number of beneficiaries 75,00

Id. Variable compensation 34,00

Compensation related to Variable Management fees 1.676.964,26

MANAGEMENT & DIRECTORS (Senior Management) 1,00

Total Compensation 504.696,16

Fixed Compensation 185.609,16

Variable Compensation 319.087,00

EMPLOYEES WITH HIGH RISK PROFILE 0,00

Total Compensation 0,00

Fixed Compensation 0,00

Variable Compensation 0,00

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información