

RRETO MAGNUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Primer 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	4,88	3,00	4,88	6,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	2,63	2,21	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	2.009.446,00	1.942.973,00
Nº de accionistas	266,00	270,00
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	36.066	17,9481	16,6239	18,5466
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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
2,87	1,97	0,88	-0,90	-3,28	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)	0,92	0,48	0,45	0,52	0,48	1,94	1,87	1,83	1,87

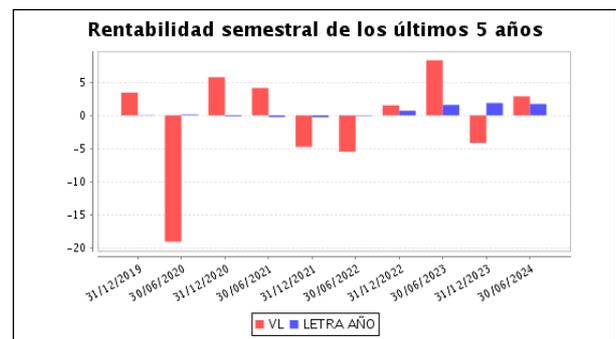
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	34.019	94,32	32.222	95,05
* Cartera interior	24.457	67,81	25.698	75,80
* Cartera exterior	9.548	26,47	6.523	19,24
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,04	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.151	3,19	931	2,75
(+/-) RESTO	896	2,48	748	2,21
TOTAL PATRIMONIO	36.066	100,00 %	33.901	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)	33.901	38.084	33.901	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,15	-7,10	3,15	-143,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	2,96	-4,38	2,96	-165,76
(+) Rendimientos de gestión	3,91	-3,38	3,91	-212,38
+ Intereses	0,13	0,12	0,13	6,59
+ Dividendos	1,01	0,54	1,01	79,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,02	0,03	79,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,19	-3,68	3,19	-184,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,59	0,04	-106,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	0,32	-0,34	-201,85
± Otros resultados	-0,16	-0,12	-0,16	32,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,00	-0,97	-5,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,76	-0,74	-5,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-4,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,17	-0,11	-35,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-6,25
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	-1.137,14
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	3.813,07
+ 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	0,02	0,00	0,02	3.813,07
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.066	33.901	36.066	

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

3. Inversiones financieras

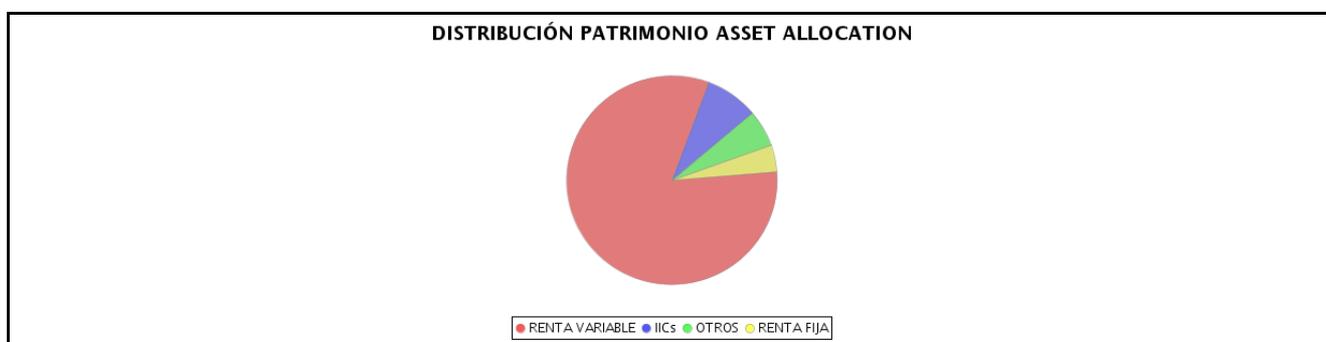
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	499	1,38	485	1,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	0,83		
TOTAL RENTA FIJA	799	2,21	485	1,43
TOTAL RV COTIZADA	21.643	60,02	23.253	68,60
TOTAL RENTA VARIABLE	21.643	60,02	23.253	68,60
TOTAL IIC	2.016	5,59	1.959	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.457	67,82	25.697	75,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	691	1,91		
TOTAL RENTA FIJA	691	1,91		
TOTAL RV COTIZADA	7.935	22,01	4.974	14,66
TOTAL RENTA VARIABLE	7.935	22,01	4.974	14,66
TOTAL IIC	928	2,57	1.552	4,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.554	26,49	6.526	19,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.011	94,31	32.224	95,05

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
CUENTA CHF C/V DIVISA	Compras al contado	320	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		320	
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/24 (CME)	Futuros comprados	1.502	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	4.974	Cobertura
Total otros subyacentes		6476	
TOTAL OBLIGACIONES		6797	

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	

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Cambio de folleto; realizado de oficio para modificar la gráfica de rentabilidad.

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 primer semestre de 2024 la economía mundial se ha comportado de forma heterogénea. Por un lado las economías exportadoras como China o Alemania, ha sufrido una fuerte ralentización debido a las fuertes trabas al comercio mundial y a la globalización implementadas a lo largo y ancho del planeta. 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, y 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. Durante este periodo, la inflación ha ido doblegando, 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 un discurso de higher for longer, pero las últimas referencias de precios y unos datos del sector laboral que empiezan a dar síntomas de menor fortaleza auguran un cambio de discurso para la vuelta del verano. 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 si 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 hasta el, para tener un mayor margen de flexibilidad monetaria a la hora de intervenir en los mercados, pero el Yen ha sufrido una fuerte corrección frente al USD.

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 USA han beneficiado a bolsas como la brasileña, Mexicana o Española.

Los tipos de interés a largo plazo han estado moviéndose lateralmente consumiendo tiempo a lo largo del primer semestre y se mantenían invertidas las curvas de renta fija, dejando toda la presión sobre los tipos de corto plazo, empezando a descontar sobre todo de cara al 4T que el efecto bancos centrales agresivos quede atrás y tiene por delante un periodo de moderación monetaria si la inflación y la geopolítica lo permiten. 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, comenzando el 1t de forma muy positiva y sufriendo la volatilidad de la crisis bancaria americana. El sector de la energía y utilities han 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 y Farma también han sido grandes sectores retrasados en el movimiento. El sector Turismo, industrial, Aero espacio y Defensa han liderado las alzas en el conjunto del semestre, junto con el sector tecnológico, banca y seguros también se han comportado bien en este entorno.

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 RReito 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 Banca, Utilities, Renovables, 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 con coberturas tácticas al no tener claro el rumbo del dólar vs el euro a corto plazo

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 (83.3%), renta fija (4.14%), fondos de renta variable (8.17%) y el resto en derivados.

A cierre del periodo, los sectores de mayor relevancia son: Industrial (18.53%) Textil (11.69%), Real State (7.01%), Tecnología (8.19%), Renovables (6.55%), Farma (6.66%)

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: Adolfo Dominguez (6.31%), Nueva Expresión Textil (5.69%), Iberpapel (3.74%), Gigas (3.16%) , Azkoyen

(2.83%) y Artech (2.23%),

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

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.

4. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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 al final de año son mixtas. Por un lado se espera un fuerte debilitamiento del crecimiento económico a lo largo de los próximos trimestres, y una rebaja de las expectativas de beneficios de las compañías para el conjunto del año. Por otro lado los factores más desestabilizantes durante 2024 se están desvaneciendo, con el proceso de desinflación anteriormente comentado y la bajada de expectativas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. El discurso del aterrizaje suave parece el más probable (ya veremos el calado y la duración de esta. La inflación en el sector servicios se esta desvaneciendo como principal fuente de preocupación de los bancos centrales, que ven como a pesar de la corrección de los precios de los fletes, de determinadas materias primas o de los precios de los semiconductores, por ejemplo, no eran suficientes para frenar la escalada de precios en el sector servicios, aunque van menguando respecto al pico. Los BC's han marcado un punto de inflexión, reducido la dureza de su discurso y los mercados moderando las expectativas de subidas de tipos, y por ello tranquilizando a los mercados poco a poco. Los mayores riesgos siguen estando por el lado geopolítico y las consecuencias que sobre las materias primas, y fundamentalmente sobre la energía puedan tener. 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. La ralentización de la economía China tras el proceso de aceleración experimentado por la reapertura de su economía post covid se ha traducido en un fuerte parón global. Los incentivos por parte de las autoridades chinas van más centradas 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 a finales de año en EEUU. En Europa el aumento de lo spopolismos continúan generando parlamentos muy fragmentados difíciles de gobernar y de tomar medidas de calado. El empleo sigue robusto y ayuda a mantener la

estabilidad y favorece un soft landing. Pensamos que los resultados del primer semestre de 2024 irán perdiendo fuerza y las expectativas serán menores de cara al segundo, pero hay mucha menos visibilidad de cara a la segunda parte del año.

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	%
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	499	1,38	485	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		499	1,38	485	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		499	1,38	485	1,43
ESNEXTI00007 - RFIJA NEXTIL 7.50 2026-06-17	EUR	300	0,83		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	0,83		
TOTAL RENTA FIJA		799	2,21	485	1,43
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	468	1,30	453	1,34
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR			148	0,44
ES0105367009 - ACCIONES EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR			244	0,72
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR			98	0,29
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	103	0,28	283	0,84
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	476	1,32		
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	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	102	0,28		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	49	0,14	130	0,38
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	485	1,34	712	2,10
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	490	1,36		
ES0105148003 - ACCIONES ATRYNS HEALTH	EUR	301	0,83	550	1,62
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	1.020	2,83	827	2,44
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			283	0,83
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.348	3,74	1.188	3,50
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	438	1,21	271	0,80
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	1.152	3,19	1.107	3,27
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	978	2,71	846	2,50
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	378	1,05	618	1,82
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	345	0,96		
ES0105196002 - ACCIONES VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR	125	0,35	146	0,43
ES0105366001 - ACCIONES ALQUILBER QUALITY SA(ALQ SM)	EUR			196	0,58
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	688	1,91	400	1,18
ES010563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	173	0,48	562	1,66
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	277	0,77	349	1,03
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR			176	0,52
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDINGS SA(SOL SM)	EUR			207	0,61
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	2.106	5,84	2.489	7,34
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	182	0,50	294	0,87
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	2	0,01		
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	205	0,57		
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	347	0,96	744	2,20
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	287	0,80		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	126	0,35		
ES0105344016 - ACCIONES TIER1 TECHNOLOGY	EUR			48	0,14
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR	136	0,38	200	0,59
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	454	1,26	456	1,35
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR			240	0,71
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR			467	1,38
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	217	0,60	590	1,74
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	198	0,55	212	0,63
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR			625	1,84
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	168	0,47	268	0,79
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	338	0,94		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	47	0,13	411	1,21
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	270	0,75		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	193	0,54	140	0,41
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	295	0,82	471	1,39
ES0605463910 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR	1	0,00		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	127	0,35		
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	2.279	6,32	2.135	6,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	593	1,65	632	1,86
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			513	1,51
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			618	1,82
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	373	1,03		
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	250	0,69		
ES0105687000 - ACCIONES ENERGY SOLAR TECH	EUR	37	0,10	55	0,16
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR	337	0,93	257	0,76
ES0105709002 - ACCIONES GRUPO GREENING 2022 SL(GGR SM)	EUR			203	0,60
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	305	0,85	290	0,85
ES0105618005 - ACCIONES VYTRUS BIOTECH	EUR	123	0,34		
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	466	1,29		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	140	0,39		
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	80	0,22		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	94	0,26		
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	174	0,48	157	0,46
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	303	0,84	945	2,79
ES0105121000 - ACCIONES CLERHP ESTRUCTURAS SA(CLR SM)	EUR	65	0,18		
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	317	0,88		
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	61	0,17		
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	86	0,24		
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	128	0,36		
ES0647561903 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	27	0,07		
TOTAL RV COTIZADA		21.643	60,02	23.253	68,60
TOTAL RENTA VARIABLE		21.643	60,02	23.253	68,60
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	201	0,56	183	0,54
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	624	1,73	613	1,81
ES0168797076 - PARTICIPACIONES GESTION BOUT II/LOURIDO	EUR	175	0,49	185	0,55
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER FLEXIBLE STRATE	EUR	491	1,36	477	1,41
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	10	0,03	10	0,03
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	207	0,57	200	0,59
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	307	0,85	291	0,86
TOTAL IIC		2.016	5,59	1.959	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.457	67,82	25.697	75,82
US91282CKD29 - RFIJA UNITED STATES TRJ4.25 2029-02-28	USD	186	0,51		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		186	0,51		
IT0005580656 - RFIJA UNICREDITO ITALIJ4.30 2031-01-23	EUR	151	0,42		
XS1808351214 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 2.25 2030-04-17	EUR	98	0,27		
XS2677541364 - RFIJA BANCO SABADELL 5.50 2029-09-08	EUR	106	0,29		
XS2767246908 - RFIJA FORD MOTOR CREDII4.45 2030-02-14	EUR	151	0,42		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		505	1,40		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		691	1,91		
TOTAL RENTA FIJA		691	1,91		
ES0175589029 - ACCIONES SERESCO, S.A.	EUR	124	0,34	122	0,36
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD			179	0,53
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	114	0,32		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	90	0,25		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR			220	0,65
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO	GBP			137	0,40
CA1520061021 - ACCIONES CENTERA GOLD INC (CG CN)	CAD			54	0,16
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		
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR			212	0,63
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR			593	1,75
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR			142	0,42
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			246	0,73
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR			183	0,54
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	83	0,24
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		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	116	0,32		
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	196	0,54	296	0,87
CA0115321089 - ACCIONES ALAMOS GOLD INC-CLASS A(AGI CN)	USD			73	0,22
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD			59	0,17
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		
NL0015001W49 - ACCIONES PLUXEE	EUR	31	0,09		
NO0003055501 - ACCIONES NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	125	0,35		
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE GMBH	EUR	114	0,32		
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		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			227	0,67
US12525231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD			81	0,24
CA4509131088 - ACCIONES lamgold Corp	USD			115	0,34
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD			225	0,66
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD			109	0,32
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	GBP			101	0,30
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		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			184	0,54
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			209	0,62
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (USD)	USD			99	0,29
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			298	0,88
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR			350	1,03
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	101	0,28		
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	112	0,31		
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 SITE CONNECTIVITY LTD	USD	98	0,27		
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	532	1,48		
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD			122	0,36
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	USD			89	0,26
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		
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD			164	0,48
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		
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	137	0,38		
TOTAL RV COTIZADA		7.935	22,01	4.974	14,66
TOTAL RENTA VARIABLE		7.935	22,01	4.974	14,66
LU1919525458 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-STBLE RTR	EUR	928	2,57	1.110	3,27
LU1900066207 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF BRAZIL	EUR			442	1,30
TOTAL IIC		928	2,57	1.552	4,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.554	26,49	6.526	19,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.011	94,31	32.224	95,05

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

Sin información

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

Sin información