

RUCANDIO INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1266

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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: 31/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá entre un 50% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, 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 exposición en cualquiera de ellos.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,30	0,70	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	1,11	0,81	0,86

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	6.625.589,00	6.841.803,00
Nº de accionistas	184,00	184,00
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	44.830	6,7663	6,5017	6,7814
2024	45.870	6,4535	5,8924	6,5650
2023	45.076	5,9283	5,4369	5,9286
2022	42.747	5,4371	5,3009	6,0354

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

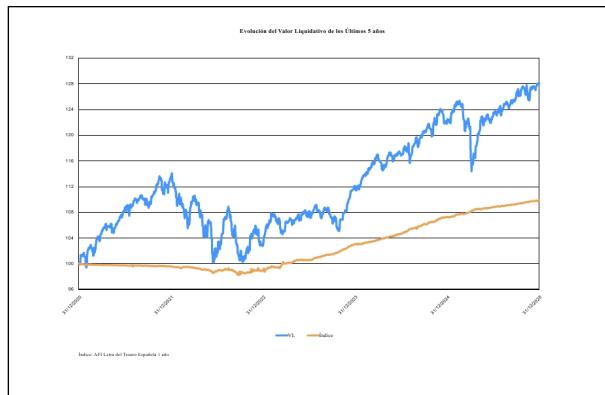
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
4,85	1,69	2,44	1,59	-0,92	8,86	9,03	-9,49	-1,48

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)	1,51	0,38	0,37	0,38	0,37	1,46	1,44	1,55	1,68

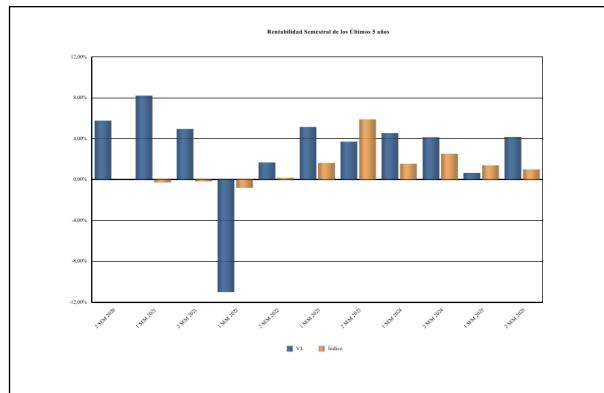
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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	44.142	98,47	43.293	97,42
* Cartera interior	7.691	17,16	7.010	15,77
* Cartera exterior	36.450	81,31	36.283	81,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	722	1,61	935	2,10
(+/-) RESTO	-33	-0,07	214	0,48
TOTAL PATRIMONIO	44.830	100,00 %	44.441	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)	44.441	45.870	45.870	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,22	-3,88	-7,10	-16,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,08	0,67	4,76	505,26
(+) Rendimientos de gestión	4,56	1,11	5,68	310,56
+ Intereses	0,02	0,03	0,06	-23,87
+ Dividendos	0,00	0,05	0,05	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-180,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,01	-131,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,53	0,11	-179,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,95	0,60	5,55	720,32
± Otros resultados	0,02	-0,12	-0,10	-115,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,45	-0,93	8,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	1,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-30,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	5,12
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	505,27
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-31,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-31,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.830	44.441	44.830	

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

3. Inversiones financieras

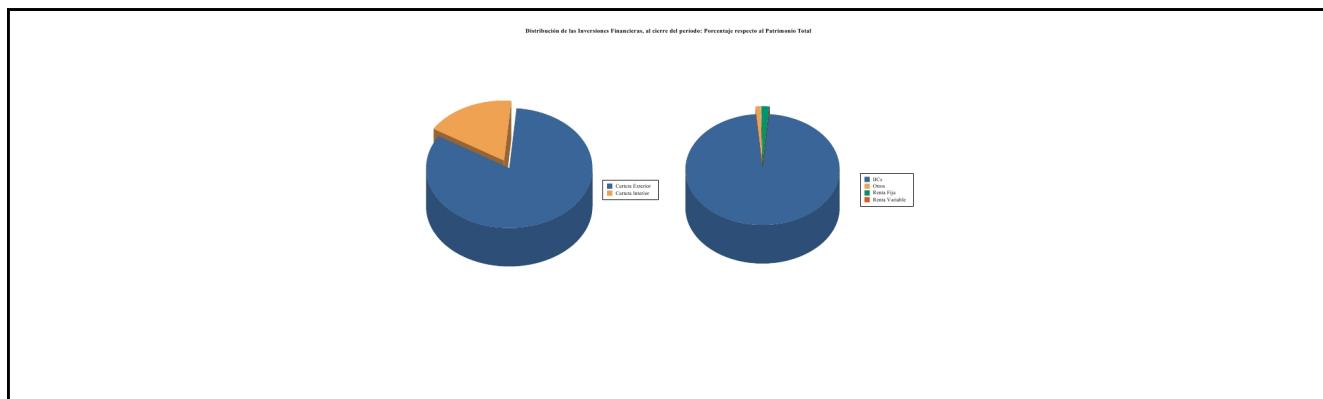
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	649	1,45	250	0,56
TOTAL RENTA FIJA	649	1,45	250	0,56
TOTAL RV COTIZADA	32	0,07	34	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE	32	0,07	34	0,08
TOTAL IIC	6.475	14,44	6.188	13,92
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	534	1,19	537	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.691	17,15	7.010	15,77
TOTAL IIC	36.414	81,21	36.318	81,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.414	81,21	36.318	81,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.105	98,36	43.328	97,49

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
SP500	Compra opciones put	2.490	Inversión
Total otros subyacentes		2490	
TOTAL DERECHOS		2490	
EUR/USD	Futuros comprados	1.245	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1245	
DE000BU25059	Futuros comprados	1.856	Inversión
SP500	Emisión opciones put	2.107	Inversión
SP500	Emisión opciones call	1.311	Inversión
Total otros subyacentes		5275	
TOTAL OBLIGACIONES		6519	

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

N/A

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

Existen cinco accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 47,88% (21466402,51), 16,96% (7602495,89), 9,42% (4223482,53), 9,04%(4053859,29) y 8,82%(3955714,77)

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 43555456,92 euros (0,53%)

Total Venta: 43558762,36 euros (0,53%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 11.457 euros (0,03%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como “liberation day”, cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año —con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre— ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

"Durante el segundo semestre de 2025, la cartera de Rucadio Inversiones SICAV, S.A. ha mantenido una estructura estable y diversificada, con ajustes moderados en la composición de las inversiones, derivados de una gestión activa orientada a optimizar el posicionamiento por clases de activo y vehículos de inversión, sin que se hayan producido cambios sustanciales en el perfil global de la cartera.

La exposición total a renta variable del fondo se ha situado en niveles cercanos al 50% del patrimonio, canalizada mayoritariamente a través de IICs de renta variable global, regional y especializada. Este nivel de exposición se ha mantenido relativamente estable durante el período, reflejando una estrategia equilibrada entre activos de crecimiento y posiciones de carácter más defensivo.

En cuanto a las entradas en renta variable, durante el semestre se han incorporado nuevos fondos de renta variable internacional y regional, entre los que destacan JAMS – Jupiter Merian World Equity, Polar Capital Global Insurance Fund, Eleva European Selection Fund, AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV, Fidelity Japan Value Fund, M&G Lux European Strategic Value, M&G (Lux) Global Dividend Fund y Schroder International Selection Fund QEP, reforzando la diversificación por estilos, geografías y segmentos de mercado.

De forma paralela, se han producido salidas totales de determinados fondos de renta variable que estaban presentes en el período anterior, como Morgan Stanley Global Brands, MFS Meridian European Value Fund, ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight, Groupama Enterprises y Mirova Global Sustainable, reflejando una rotación selectiva dentro del bloque de renta variable, sin alterar de forma significativa la exposición agregada a este tipo de activos.

En el ámbito de la renta fija, la cartera mantiene una exposición contenida, articulada principalmente a través de fondos de renta fija y crédito, así como mediante adquisiciones temporales de activos. Durante el período se han incorporado nuevos fondos de renta fija, como Evli Short Corporate IB2 y R-Co Conviction Credit Euro, y se ha incrementado la inversión en deuda pública española a corto plazo, lo que ha elevado el peso de la renta fija interior del 0,56% al 1,45% del patrimonio. Estas decisiones contribuyen a mantener una duración global reducida y un perfil de riesgo crediticio diversificado.

En conjunto, las decisiones adoptadas durante el período reflejan una gestión continuista de la cartera, con ajustes tácticos en la selección de fondos y un mantenimiento de los niveles de riesgo coherentes con la estrategia del fondo."

c) Índice de referencia.

La sociedad no dispone de un índice de referencia oficial. Durante el segundo semestre de 2025, Rucadio Inversiones SICAV, S.A. ha registrado una rentabilidad del 4,10%, situándose la rentabilidad acumulada en el año en el 4,85%. Como referencia comparativa, la Letra del Tesoro Española a 1 año ha obtenido una rentabilidad del 2,40% en el mismo período. Esta evolución refleja el impacto de la asignación de activos y de la gestión activa del fondo, así como la diferencia de perfil frente a una estrategia puramente monetaria.

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

Durante el segundo semestre de 2025, el patrimonio de Rucadio Inversiones SICAV, S.A. ha aumentado desde 44.441 miles de euros hasta 44.830 miles de euros, lo que supone un incremento moderado respecto al cierre del período anterior, a pesar de registrarse salidas netas de capital derivadas de la compra y venta de acciones.

El número de accionistas se ha mantenido estable, situándose en 184 tanto al inicio como al final del período. Por su parte, el número de acciones en circulación ha descendido desde 6.841.803 a 6.625.589 acciones, en línea con los movimientos netos de suscripción y reembolso registrados durante el semestre.

En términos de rentabilidad, el fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,10% en el segundo semestre de 2025, situándose la rentabilidad acumulada en el año en el 4,85%, reflejando la contribución positiva de la gestión y de las inversiones realizadas durante el período.

En relación con los gastos, el coste de gestión soportado por el fondo ha sido del 0,38% sobre patrimonio medio durante el semestre, situándose el coste acumulado en el año en el 0,75%. Por su parte, la comisión de depositaría ha ascendido al

0,05% en el segundo semestre, alcanzando un 0,10% en el acumulado anual. El resto de los gastos incluidos en el ratio de gastos total, que en el período se ha situado en el 1,51% sobre patrimonio medio, corresponde fundamentalmente a gastos indirectos derivados de la inversión del fondo en otras IICs.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido bueno, parecido al de productos similares dentro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

"Durante el segundo semestre de 2025, la cartera de Rucadio Inversiones SICAV, S.A. ha mantenido una gestión activa, con ajustes selectivos tanto en renta variable como en renta fija, sin alterar de forma sustancial la estructura global de la cartera.

En renta variable, se han incorporado nuevas posiciones en fondos de inversión internacionales con el objetivo de reforzar la diversificación geográfica y por estilos. Entre las principales entradas destacan JAMS – Jupiter Merian World Equity, Eleva European Selection Fund, AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV, Fidelity Japan Value Fund, M&G Lux European Strategic Value y M&G (Lux) Global Dividend Fund, así como el refuerzo de posiciones en fondos ya presentes como Magallanes European Equity. Estas inversiones permiten combinar exposición a renta variable global y europea con estrategias de sesgo value y de menor volatilidad.

Asimismo, se han producido salidas totales de determinados fondos de renta variable que estaban presentes en el período anterior, como Morgan Stanley Global Brands, MFS Meridian European Value Fund, ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight, Groupama Enterprises y Mirova Global Sustainable, en línea con una rotación selectiva de estrategias sin impacto significativo en la exposición agregada a renta variable.

En cuanto al comportamiento de los activos de renta variable, durante el período han destacado positivamente fondos como Fidelity Funds – Japan Value, con una rentabilidad del 26,21%, Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets, con un 17,95%, Magallanes European Equity, con un 16,17%, Jupiter Merian World Equity, con un 13,82%, y M&G Lux European Strategic Value, con un 12,94%. En el lado negativo, la evolución más desfavorable ha correspondido a Promotora de Informaciones, que ha registrado una rentabilidad del -6,58% durante el período.

En renta fija, la cartera mantiene una exposición contenida, centrada en fondos de crédito y estrategias de corta duración. Durante el semestre se han incorporado nuevas posiciones en fondos como Evli Short Corporate IB2 y R-Co Conviction Credit Euro, así como un incremento de la inversión en deuda pública española a corto plazo, mediante adquisiciones temporales de activos. Estas decisiones contribuyen a mantener una duración reducida y un perfil de riesgo crediticio diversificado. Entre los fondos de renta fija con comportamiento más moderado durante el período se encuentran UBAM – USD Floating Rate Notes, Mutuafondo, y Flossbach von Storch Bond Opportunities, con rentabilidades positivas de carácter contenido.

En conjunto, las inversiones realizadas durante el período reflejan una gestión orientada a la diversificación, la rotación selectiva de fondos y el mantenimiento de un equilibrio entre renta variable y renta fija coherente con el perfil de riesgo del fondo. Estos resultados reflejan la dispersión de rentabilidades en los distintos mercados y estrategias presentes en la cartera, y subrayan la importancia de la diversificación y la gestión activa en el contexto actual. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. El resultado en derivados durante el período ha sido una perdida del 0,42% sobre el patrimonio medio."

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo semestre de 2025, Rucadio Inversiones SICAV, S.A. ha utilizado instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión, fundamentalmente opciones sobre índices de renta variable y futuros sobre índices y divisas, con

el objetivo de gestionar de un modo más eficaz la cartera. Al cierre del período, se mantenían posiciones en opciones sobre el S&P 500, así como futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD y sobre índices bursátiles, con un importe nominal comprometido conforme a lo detallado en el informe semestral. La put comprada proporciona protección frente a caídas significativas del mercado, actuando como cobertura de la cartera. Por su parte, la venta de las opciones call tiene como finalidad financiar el coste de la prima de la put, contribuyendo a una mayor eficiencia en la gestión de la protección. Esta estrategia permite limitar el impacto de movimientos adversos del mercado, a la vez que se controla el coste de la cobertura. El apalancamiento medio del fondo durante el semestre se ha situado en el 55,79%, mientras que el resultado de la operativa en derivados ha sido negativo, con una variación del -0,42% en el período. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitirá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija seguiremos gestionando activamente la duración, comprando si suben las tires de los bonos y vendiendo si siguen cayendo, y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición bastante neutral y muy diversificada (frente a la alta concentración del índice) y sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,00% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	0	0,00	250	0,56
ES00000012N43 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	649	1,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		649	1,45	250	0,56
TOTAL RENTA FIJA		649	1,45	250	0,56
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	32	0,07	34	0,08
TOTAL RV COTIZADA		32	0,07	34	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE		32	0,07	34	0,08
ES0124143027 - IIC Mutufondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	913	2,04	899	2,02
ES0159259003 - IIC Magallanes European Equity FI	EUR	1.244	2,77	1.071	2,41
ES0162950002 - IIC ABANTE QUANT VALUE F.I.	EUR	1.101	2,46	1.051	2,36
ES0164743009 - IIC Mutufondo Bonos Subordinados IV FI	EUR	1.957	4,36	1.923	4,33
ES0165237019 - IIC Mutufondo "L" (EUR)	EUR	1.261	2,81	1.245	2,80
TOTAL IIC		6.475	14,44	6.188	13,92
ES0156551006 - IIC K Fund Capital SCR	EUR	420	0,94	423	0,95
ES0184271007 - IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	114	0,25	114	0,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		534	1,19	537	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.691	17,15	7.010	15,77
FI4000233242 - IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	948	2,13
FI4000591854 - IIC Evli Short Corporate "IB2" Eur A	EUR	966	2,15	0	0,00
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	0	0,00	1.013	2,28
FR0010807123 - IIC R-Co Conviction Credit Euro IC Eur	EUR	0	0,00	976	2,20
FR001400SPT9 - IIC R-Co Conviction Credit Euro IC2	EUR	1.000	2,23	0	0,00
IE0002E15AG0 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS Eur	EUR	0	0,00	1.173	2,64
IE0001QCEQL8 - IIC JAMS - Jupiter Merian World Equity U4 ER Ach	EUR	1.246	2,78	0	0,00
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	939	2,09	804	1,81
IE000B55MWC15 - IIC Polar Capital Global Insurance Fund "I" (EUR)	EUR	785	1,75	0	0,00
IE000BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	1.176	2,62	1.159	2,61
IE000BJHMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	726	1,62	681	1,53
IE000BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	720	1,61	497	1,12
IE000BYXR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	967	2,16	950	2,14
IE000BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	2.330	5,20	2.297	5,17
LU01920262460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHDG)	EUR	1.182	2,64	1.165	2,62
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	0	0,00	1.004	2,26
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	2.462	5,49	2.153	4,84
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	2.117	4,72	1.971	4,44
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	946	2,11	901	2,03
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	0	0,00	1.633	3,67
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.216	2,71	1.192	2,68
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	968	2,16	943	2,12
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	0	0,00	939	2,11
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.524	3,40	1.110	2,50
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	1.627	3,63	1.343	3,02
LU1481584016 - IIC Flossbach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.868	4,17	1.847	4,16
LU1491344765 - IIC CT Lux Global Focus IE Eur	EUR	0	0,00	823	1,85
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	0	0,00	871	1,96
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	1.059	2,36	937	2,11
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	2.043	4,56	1.990	4,48
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	974	2,17	840	1,89
LU1797811236 - IIC M&G Lux European Strategic Value Eur CIA	EUR	1.149	2,56	767	1,73
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	1.427	3,18	1.102	2,48
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.565	3,49	1.451	3,26
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	988	2,20	838	1,88
LU2937300163 - IIC CT Lux Global Focus NE	EUR	992	2,21	0	0,00
LU2954937715 - IIC T ROWE PRICE Us Smaller Companies Equity "EN"	EUR	995	2,22	0	0,00
LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP	EUR	457	1,02	0	0,00
TOTAL IIC		36.414	81,21	36.318	81,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.414	81,21	36.318	81,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.105	98,36	43.328	97,49

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

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa

vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2025 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2025 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.446.669	3.543.886	53	46	5.990.555
Altos Cargos	286.741	678.974	2	2	965.715

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.000,00 euros

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

N/A