

FREECAP INVESTMENT SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 24

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** AURIGA**Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.**Rating Depositorio:** AA-

(FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/IIC/SociedadIIC.aspx?isin=ES0139363008>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Cuesta sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.es

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 12/03/2021

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

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Sociedad de Inversion Libre. GLOBAL Perfil de Riesgo: MUY ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL invertirá, entre un 0-100% del patrimonio en IIC financieras tradicionales, IICIL, IICIICIL, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La SIL invertirá de manera directa o indirecta a través de las IIC entre el 0-100% de la exposición total en Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o en Renta Variable. Además, la sociedad puede invertir hasta un 10% de su patrimonio en activos con liquidez inferior a la de la sociedad. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/ emisor, duración, capitalización bursátil, sectores o divisas. Los emisores/ mercados serán tanto OCDE como emergentes, sin limitación. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la SIL. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La SIL no toma ningún índice de referencia en su gestión, pues se gestiona de forma flexible y activa lo cual conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra-venta de posiciones que la Gestora negociará de la forma más ventajosa posible para la SIL.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	1.145.800,00
Nº de accionistas	28,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	17.497	
Diciembre 2025	17.497	15,4076
Diciembre 2024	14.618	13,1081
Diciembre 2023	9.418	8,4453

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	20,5639	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.
En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (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	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	33,47	17,54	55,21	15,67	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

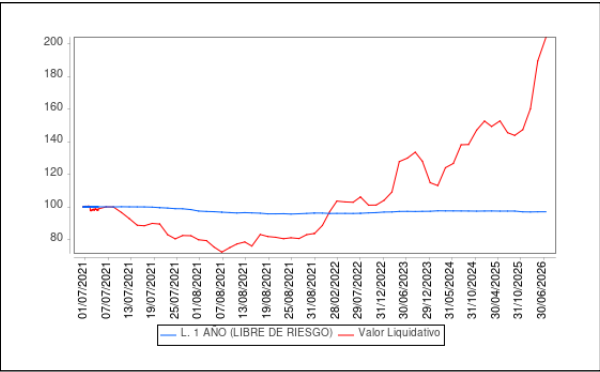
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,36	0,43	0,55	0,82

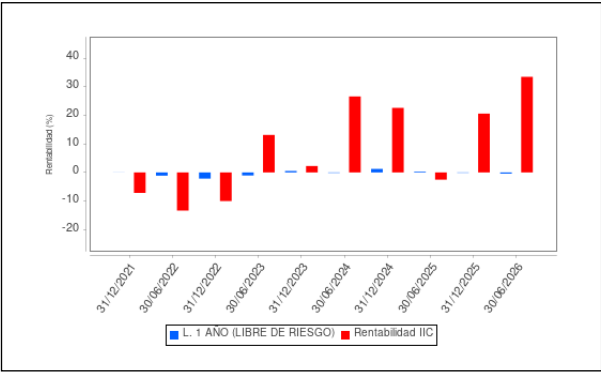
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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	22.366	94,92	16.570	94,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	22.366	94,92	16.570	94,70
* 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)	1.085	4,60	968	5,53
(+/-) RESTO	111	0,47	-41	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	23.562	100,00 %	17.497	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)	17.497	14.509	17.497	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,80	0,00	0,80	0,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	31,08	17,81	31,08	97,95
(+) Rendimientos de gestión	31,59	18,19	31,59	97,05
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,38	-0,51	54,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,11	-0,09	-1,02
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,42	-0,27	-0,42	77,09
(+) 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)	23.562	17.497	23.562	

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

3. Inversiones financieras

No hay

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. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No hay

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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o 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 SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No hay

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No hay

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.

La primera mitad de 2026 estuvo marcada por un entorno de mercado caracterizado por una notable fortaleza de los activos de riesgo, a pesar de un trasfondo macroeconómico y geopolítico cada vez más complejo. Los mercados de renta variable continuaron registrando avances significativos, impulsados por el optimismo en torno al crecimiento de los beneficios empresariales y las expectativas de que la innovación tecnológica, especialmente en inteligencia artificial, siga sosteniendo el crecimiento económico. Paralelamente, los mercados de crédito mantuvieron diferenciales próximos a mínimos del ciclo, reflejando un elevado apetito por el riesgo y una percepción de riesgo significativamente inferior a la que, en nuestra opinión, justificaban los fundamentales.

Durante el periodo, las valoraciones continuaron situándose en niveles exigentes en numerosas clases de activos, mientras que las primas de riesgo permanecieron comprimidas pese al incremento de las incertidumbres derivadas del deterioro del contexto geopolítico, la expansión fiscal, los elevados niveles de endeudamiento público y las dudas sobre la evolución futura de la inflación y de la política monetaria. Esta divergencia entre el comportamiento de los precios de los activos y el aumento de los riesgos estructurales reforzó nuestra percepción de que el mercado seguía mostrando un elevado grado de complacencia y que las asimetrías entre rentabilidad esperada y riesgo asumido continuaban aumentando.

En este contexto, los activos alternativos y las estrategias de gestión flexible mantuvieron un papel relevante, al permitir una mayor diversificación frente a los activos tradicionales y una gestión más dinámica de los distintos escenarios de mercado.

Durante el periodo, la evolución de la cartera fue positiva, destacando especialmente el comportamiento de las principales inversiones mantenidas por el fondo, principalmente Jericho Capital International y Atreides. La evolución favorable de estas inversiones contribuyó de forma significativa al resultado obtenido durante el semestre.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el primer semestre de 2026 se mantuvo la estrategia de inversión basada principalmente en fondos alternativos denominados en USD.

Durante el periodo se procedió al cierre de la posición mantenida en Bitwise 10 Crypto Index Fund, operación que se materializó el 24 de junio de 2026.

El resto de las principales posiciones de la cartera se mantuvieron, sin cambios significativos en la estrategia general de inversión del fondo.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

Durante el primer semestre de 2026, el patrimonio del fondo experimentó una evolución positiva, pasando de 17.502.530 euros al cierre de diciembre de 2025 a 23.569.338 euros a 30 de junio de 2026, lo que supone un incremento aproximado del 34,66%.

Esta evolución estuvo determinada principalmente por el comportamiento positivo de las inversiones mantenidas en cartera, junto con los movimientos de suscripciones y reembolsos realizados durante el periodo.

La rentabilidad acumulada del fondo durante el primer semestre de 2026 ha sido positiva, situándose en el 27,29%, calculada mediante la composición de las rentabilidades mensuales obtenidas durante el periodo.

La evolución de la rentabilidad fue negativa durante los tres primeros meses del ejercicio, con retornos del -3,34% en enero, -1,51% en febrero y -0,38% en marzo. A partir de abril se produjo una significativa mejora de los resultados, registrándose rentabilidades del 9,44% en abril, 16,18% en mayo y 5,56% en junio.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

La cartera se mantuvo principalmente invertida en fondos alternativos denominados en USD.

A 30 de junio de 2026, las principales posiciones correspondían a Jericho Capital International y Atreides, que conjuntamente representaban aproximadamente el 58% del patrimonio del fondo.

Adicionalmente, el fondo mantenía posiciones de menor peso en Silver 8 Partners LP y Pantera Liquid Token Offshore Fund Ltd.

Durante el periodo se procedió al cierre de la posición mantenida en Bitwise 10 Crypto Index Fund, con fecha 24 de junio de 2026.

La cartera se complementaba con posiciones de liquidez en EUR y USD.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.

N/A

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La SIL no establece un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SIL mantiene una exposición mayoritaria a IICs denominadas en USD, principalmente fondos alternativos y estrategias de hedge funds.

A 30 de junio de 2026, las principales exposiciones correspondían a Jericho Capital International y Atreides, que conjuntamente representaban aproximadamente el 58% del patrimonio del fondo.

La exposición a activos denominados en USD constituye un elemento relevante del riesgo de la cartera, tanto por la naturaleza de las inversiones como por el efecto que la evolución del tipo de cambio EUR/USD puede tener sobre la valoración del patrimonio del fondo.

Asimismo, la cartera mantiene exposición a diferentes estrategias alternativas, incluyendo inversiones vinculadas a mercados de renta variable y activos digitales.

Durante el primer semestre de 2026, el fondo obtuvo una rentabilidad acumulada positiva del 27,29%, después de registrar rentabilidades negativas durante los tres primeros meses del ejercicio y una evolución significativamente positiva durante el segundo trimestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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.

Desde Quadriga consideramos que el entorno de mercado continuará presentando oportunidades para las estrategias alternativas, aunque persistirán determinados factores de incertidumbre relacionados con la evolución del crecimiento económico, la inflación, las decisiones de política monetaria, las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos.

En este contexto, el fondo continuará centrando su inversión en fondos alternativos denominados principalmente en USD, manteniendo una gestión orientada a la diversificación y a la obtención de rentabilidades ajustadas al riesgo.

La gestora continuará monitorizando la evolución de los mercados y de las distintas estrategias de inversión, pudiendo adaptar la composición de la cartera en función de las condiciones de mercado y de las oportunidades de inversión que se presenten.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No hay