

RRETO MAGNUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: AURIGA

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: Aa3 (Moody's)

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	4,36	2,99	4,36	6,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,28	1,34	1,44

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.626.367,00	1.657.178,00
Nº de accionistas	243,00	243,00
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	42.619	26,2049	23,7921	26,2801
2025	39.642	23,9214	17,6011	23,9214

2024	32.970	17,9031	16,6239	18,5466
2023	33.901	17,4478	16,5780	18,8324

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)

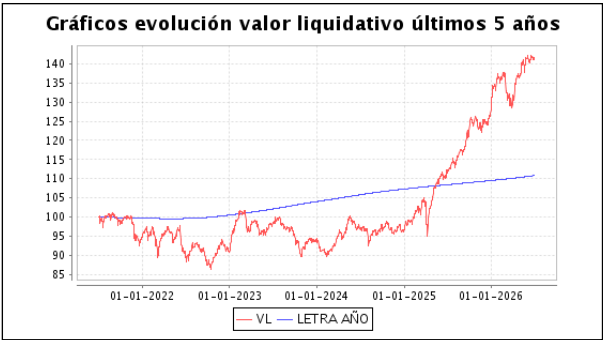
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
9,55	8,82	0,67	5,95	8,75	33,62	2,61	3,80	-0,80

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,48	0,46	0,48	0,48	1,92	1,90	1,94	1,83

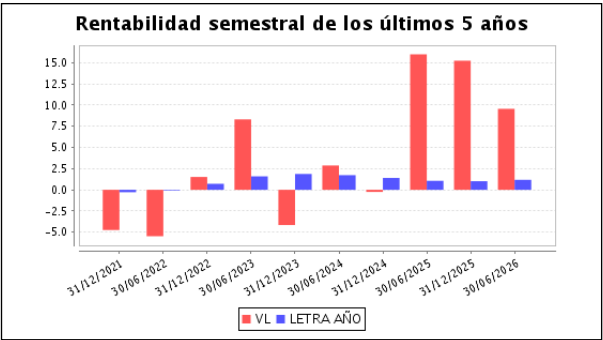
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.277	94,50	37.788	95,32
* Cartera interior	38.186	89,60	32.237	81,32
* Cartera exterior	2.041	4,79	5.528	13,94
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,12	24	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.277	5,34	1.720	4,34
(+/-) RESTO	64	0,15	133	0,34
TOTAL PATRIMONIO	42.619	100,00 %	39.642	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)	39.642	34.916	39.642	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,89	-1,47	-1,89	43,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,08	14,18	9,08	-28,67
(+) Rendimientos de gestión	10,13	15,87	10,13	-28,89
+ Intereses	0,23	0,20	0,23	32,08
+ Dividendos	0,62	0,46	0,62	50,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-45,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,46	15,15	9,46	-30,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	-0,37	-0,45	36,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	0,44	0,30	-25,48
± Otros resultados	-0,05	-0,04	-0,05	59,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,69	-1,05	-30,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,76	-0,74	9,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	9,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,12	12,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	10,43
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,73	-0,11	-83,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.090,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.090,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.619	39.642	42.619	

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

3. Inversiones financieras

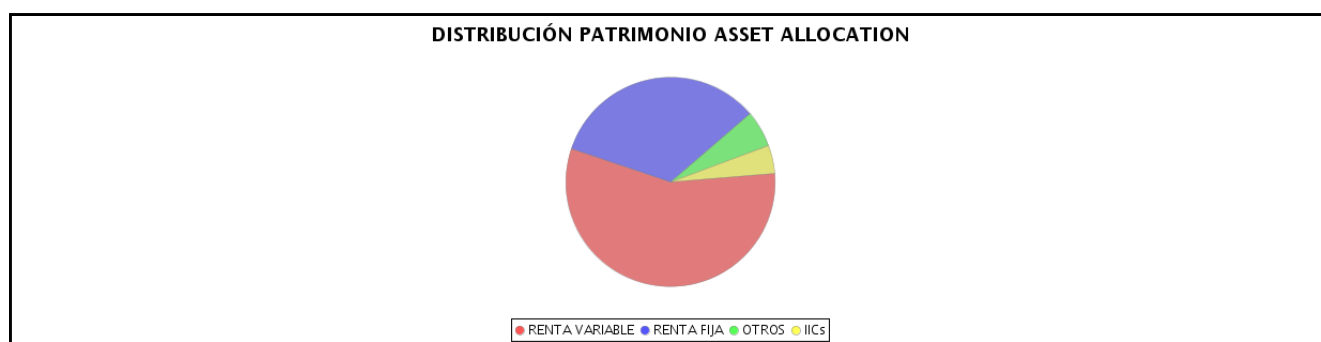
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.598	31,91	4.132	10,42
TOTAL RENTA FIJA	13.598	31,91	4.132	10,42
TOTAL RV COTIZADA	22.724	53,31	26.364	66,51
TOTAL RENTA VARIABLE	22.724	53,31	26.364	66,51
TOTAL IIC	1.864	4,37	1.741	4,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.186	89,59	32.236	81,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	682	1,60	200	0,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			502	1,27
TOTAL RENTA FIJA	682	1,60	702	1,77
TOTAL RV COTIZADA	1.359	3,18	4.826	12,17
TOTAL RENTA VARIABLE	1.359	3,18	4.826	12,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.041	4,78	5.528	13,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.226	94,37	37.764	95,27

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

a. Visión sobre la situación de mercados

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de tensiones geopolíticas, volatilidad energética y cambios en las expectativas de política monetaria. A pesar de ello, los mercados financieros han mostrado una capacidad de adaptación superior a la esperada. La economía mundial ha resistido el impacto de diversos acontecimientos internacionales y los resultados empresariales han continuado sorprendiendo positivamente. Este comportamiento ha permitido que la renta variable alcance nuevos máximos en numerosos mercados mientras que la renta fija ha recuperado atractivo gracias al nivel actual de los tipos de interés. El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de tensiones geopolíticas, volatilidad energética y cambios en las expectativas de política monetaria. A pesar de ello, los mercados financieros han mostrado una capacidad de adaptación superior a la esperada. La economía mundial ha resistido el impacto de diversos acontecimientos internacionales y los resultados empresariales han continuado sorprendiendo positivamente. Este comportamiento ha permitido que la renta variable alcance nuevos máximos en numerosos mercados mientras que la renta fija ha recuperado atractivo gracias al nivel actual de los tipos de interés.

Estados Unidos continúa siendo el principal motor del crecimiento mundial. El consumo privado, la inversión empresarial y la fortaleza del mercado laboral sostienen una expansión económica sólida. Europa mantiene un crecimiento más moderado, aunque ha evitado una recesión y comienza a mostrar signos de estabilización. En Asia, China recupera parte del dinamismo perdido gracias a la mejora de las exportaciones y al impulso tecnológico. En conjunto, el crecimiento global seguirá siendo moderado pero suficiente para respaldar la actividad empresarial y los mercados financieros. Estados Unidos continúa siendo el principal motor del crecimiento mundial. El consumo privado, la inversión empresarial y la fortaleza del mercado laboral sostienen una expansión económica sólida. Europa mantiene un crecimiento más moderado, aunque ha evitado una recesión y comienza a mostrar signos de estabilización. En Asia, China recupera parte del dinamismo perdido gracias a la mejora de las exportaciones y al impulso tecnológico. En conjunto, el crecimiento global seguirá siendo moderado pero suficiente para respaldar la actividad empresarial y los mercados financieros.

La inflación experimentó un repunte temporal debido al incremento del precio del petróleo provocado por el conflicto en Oriente Medio. Sin embargo, la posterior normalización de los mercados energéticos ha reducido significativamente las presiones inflacionistas. Esta evolución permite pensar en una política monetaria menos restrictiva durante los próximos meses. Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo siguen vigilando la inflación, pero el escenario central apunta a una mayor estabilidad de los tipos de interés. La inflación experimentó un repunte temporal debido al incremento del precio del petróleo provocado por el conflicto en Oriente Medio. Sin embargo, la posterior normalización de los

mercados energéticos ha reducido significativamente las presiones inflacionistas. Esta evolución permite pensar en una política monetaria menos restrictiva durante los próximos meses. Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo siguen vigilando la inflación, pero el escenario central apunta a una mayor estabilidad de los tipos de interés.

Tras varios años con rentabilidades reducidas, la renta fija vuelve a ofrecer oportunidades relevantes. Las rentabilidades actuales permiten obtener ingresos atractivos mediante cupones y aportan un mejor equilibrio riesgo retorno. La estrategia recomendada pasa por mantener una duración moderada, cercana a tres años, y priorizar la deuda corporativa de alta calidad frente a la deuda soberana. Los balances empresariales continúan siendo sólidos y las tasas de impago permanecen contenidas. Tras varios años con rentabilidades reducidas, la renta fija vuelve a ofrecer oportunidades relevantes. Las rentabilidades actuales permiten obtener ingresos atractivos mediante cupones y aportan un mejor equilibrio riesgo retorno. La estrategia recomendada pasa por mantener una duración moderada, cercana a tres años, y priorizar la deuda corporativa de alta calidad frente a la deuda soberana. Los balances empresariales continúan siendo sólidos y las tasas de impago permanecen contenidas.

La renta variable sigue siendo el activo con mayor potencial para el segundo semestre. El escenario se apoya en cuatro factores fundamentales: la reducción de las tensiones geopolíticas, la resistencia del ciclo económico, el fuerte crecimiento de los beneficios empresariales y el avance de la inteligencia artificial. Aunque las valoraciones son más exigentes que en años anteriores, el crecimiento de beneficios sigue justificando el atractivo de las bolsas. Estados Unidos mantiene el liderazgo, mientras que Europa y algunos mercados emergentes presentan oportunidades selectivas. La renta variable sigue siendo el activo con mayor potencial para el segundo semestre. El escenario se apoya en cuatro factores fundamentales: la reducción de las tensiones geopolíticas, la resistencia del ciclo económico, el fuerte crecimiento de los beneficios empresariales y el avance de la inteligencia artificial. Aunque las valoraciones son más exigentes que en años anteriores, el crecimiento de beneficios sigue justificando el atractivo de las bolsas. Estados Unidos mantiene el liderazgo, mientras que Europa y algunos mercados emergentes presentan oportunidades selectivas.

La inteligencia artificial representa la gran tendencia estructural de la próxima década. Las principales compañías tecnológicas están destinando cantidades récord a centros de datos, infraestructuras digitales y desarrollo de nuevos modelos. Esta inversión está generando oportunidades en toda la cadena de valor, desde fabricantes de semiconductores hasta proveedores de energía y servicios de nube. La adopción empresarial continúa acelerándose y los beneficios generados por estas tecnologías comienzan a reflejarse de manera significativa en las cuentas de resultados. La inteligencia artificial representa la gran tendencia estructural de la próxima década. Las principales compañías tecnológicas están destinando cantidades récord a centros de datos, infraestructuras digitales y desarrollo de nuevos modelos. Esta inversión está generando oportunidades en toda la cadena de valor, desde fabricantes de semiconductores hasta proveedores de energía y servicios de nube. La adopción empresarial continúa acelerándose y los beneficios generados por estas tecnologías comienzan a reflejarse de manera significativa en las cuentas de resultados.

El comportamiento de las materias primas será desigual. El petróleo podría mantenerse relativamente estable debido a una demanda estructural menos intensa derivada de la electrificación de la economía y la mejora de la eficiencia energética. En contraste, los metales industriales presentan perspectivas favorables gracias al crecimiento de la inteligencia artificial, la transición energética y la inversión en infraestructuras. El cobre, el aluminio y otros minerales críticos seguirán beneficiándose de una demanda creciente. El comportamiento de las materias primas será desigual. El petróleo podría mantenerse relativamente estable debido a una demanda estructural menos intensa derivada de la electrificación de la economía y la mejora de la eficiencia energética. En contraste, los metales industriales presentan perspectivas favorables gracias al crecimiento de la inteligencia artificial, la transición energética y la inversión en infraestructuras. El cobre, el aluminio y otros minerales críticos seguirán beneficiándose de una demanda creciente.

Los metales preciosos continúan desempeñando un papel importante como herramientas de diversificación. El elevado endeudamiento público global, las compras de bancos centrales y las incertidumbres geopolíticas constituyen factores de apoyo a largo plazo para el oro. La plata combina además su función de activo refugio con una creciente demanda industrial vinculada a la energía solar, los vehículos eléctricos y la electrificación. Los metales preciosos continúan desempeñando un papel importante como herramientas de diversificación. El elevado endeudamiento público global, las compras de bancos centrales y las incertidumbres geopolíticas constituyen factores de apoyo a largo plazo para el oro. La plata combina además su función de activo refugio con una creciente demanda industrial vinculada a la energía solar, los vehículos eléctricos y la electrificación.

A pesar de la visión positiva, existen riesgos que deben ser monitorizados. Entre ellos destacan un eventual recrudecimiento de las tensiones geopolíticas, una inflación más persistente de lo previsto, valoraciones elevadas en algunos segmentos tecnológicos y una posible desaceleración económica global. La concentración de los índices en grandes compañías tecnológicas también requiere una gestión cuidadosa de los riesgos. A pesar de la visión positiva, existen riesgos que deben ser monitorizados. Entre ellos destacan un eventual recrudecimiento de las tensiones geopolíticas, una inflación más persistente de lo previsto, valoraciones elevadas en algunos segmentos tecnológicos y una posible desaceleración económica global. La concentración de los índices en grandes compañías tecnológicas también requiere una gestión cuidadosa de los riesgos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este 2026 hemos adaptado la cartera a los eventos que han tenido lugar en el periodo, siguiendo las indicaciones de nuestro modelo cuantitativo Rreto Investing, rotando por geografías y sectores. La percepción del riesgo por parte de nuestro modelo cuantitativo fue mejorando enormemente tras un primer trimestre más convulso y reduciendo la aversión al riesgo y por ende fuimos aumentando el porcentaje de inversión. Geográficamente nos centramos durante gran parte del año en inversión en España, porcentaje que hemos mantenido. Hemos mantenido una fuerte exposición a Bolsa española ante la buena marcha de la economía y reducido peso en Bolsa Americana. Hemos mantenido exposición a la periferia europea, con España, Italia y Portugal como principales exponentes de la cartera, y un menor peso en Europa del norte. El peso en Small y Medium Caps a lo largo del semestre ha ido en aumento. Por sectores concluimos el año con una fuerte exposición a Textil, Tecnología(semiconductores), Industria, Recursos Básicos y fuimos reduciendo el peso en sector financiero (Banca y seguros), aumentando el peso en Energía. La exposición a USA se ha reducido a la mínima expresión ante un dólar que lastraba enormemente a los inversores en otras divisas. Hemos preferido la bolsa a los bonos a lo largo del semestre manteniendo un pequeño % en renta fija. La diversificación por valores la hemos seguido manteniendo alta, para evitar concentraciones en compañías. La exposición al dólar se ha ido jugando sin coberturas desde la victoria de Trump, siendo muy reducida a lo largo del semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

A lo largo del semestre, el peso de la renta variable ha estado en un rango alto entre el 75/90% de exposición, pero a finales del semestre decidimos realizar beneficios y pasar a un perfil más defensivo, reduciendo el peso en renta variable de la cartera para terminar el periodo en el 60.9% del patrimonio invertido en Renta Variable + Fondos de Inversión de RV. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (56.54%), renta fija (33.56%), fondos de renta variable (5.59%) y el resto en liquidez.

A cierre del periodo, los sectores de mayor relevancia son: Industrial (15.08%) Textil (9.66%), TMT (5.63%), Recursos Básicos (4.82%), Construcción (3.81%), Farma (7.22%).

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera salvo sobrevenidos por revalorización, siendo los valores de mayor exposición: Adolfo Domínguez (6.28%), Amper (7.31%), Azkoyen (6.41%) y Nextil (3.4%),

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores desde un doble enfoque: Cuantitativo y Cualitativo. Se analiza con nuestro sistema Quant denominado Rreto el binomio rentabilidad esperada riesgo del universo de valores que cubrimos, y de formar sistemática se busca ideas que sean aptas para el mismo y que además tengan sólidos fundamentos financieros entrando en juego la parte cualitativa de las compañías. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda, así como equipos gestores que nos generen confianza.

b. Operativa de préstamo de Valores

No se han realizado

c. Utilización de derivados

No se han utilizado

d. Activos en situaciones especiales

No hay

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de rentabilidad del fondo busca obtener rentabilidades positivas de hasta un +20%, controlando el riesgo para no obtener rentabilidades negativas de doble dígito.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 80/90% en Renta Variable.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

6. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas de cara 2026 seguimos viendo la fortaleza de la economía americana, en la resiliencia europea y en el viento de cola que aprovechan los mercados emergentes, factores que dan sustento al equity, pero pensamos que habrá un mejor punto de entrada. Siguiendo un modelo de gestión consistente, estamos posicionando las inversiones de forma menos agresiva, buscando utilizar esa liquidez en momentos de turbulencias, adecuando la exposición para poder acotar el riesgo según el objetivo de rentabilidad tras el buen comportamiento. Y para ello, identificamos las oportunidades que nos brindan las bolsas y los mercados de renta fija a nivel mundial. Sabemos que la reasignación del poder geoestratégico traerá volatilidad, pero creemos que será absorbido por un mercado que goza de una enorme liquidez de los mercados, el fuerte incremento de los resultados empresariales y la excelente tendencia de los márgenes en las compañías más vinculadas al desarrollo de la inteligencia artificial. Con unos Bancos Centrales que vigilarán una inflación menos dolorosa de lo que se podía imaginar en primavera y que les permitirá ser menos agresivos en sus decisiones de política monetaria.

En este entorno la alta diversificación, seguir a nuestra herramienta RRETO Investing como guía en los mercados, y posicionarnos en aquellos sectores y valores que vaya marcando, así como gestionar la exposición al riesgo total de la cartera según nos vaya guiando será nuestra estrategia, como siempre acomodaticia y adaptativa al binomio rentabilidad riesgo que vamos percibiendo del mercado. Mantendremos el 25% de historias estables en situaciones especiales, como son las small caps españolas que nos acompañan desde hace años.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02611066 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	12.875	30,21	3.433	8,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.875	30,21	3.433	8,66
ES0305703003 - RFIJA[VISALIA]7.25/2029-12-04	EUR	723	1,70	698	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		723	1,70	698	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.598	31,91	4.132	10,42
TOTAL RENTA FIJA		13.598	31,91	4.132	10,42
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR	299	0,70	409	1,03
ES0105509006 - ACCIONES SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	352	0,83	310	0,78
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			448	1,13
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	13	0,03	176	0,44
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	2.732	6,41	1.740	4,39
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	1.015	2,38	840	2,12
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			232	0,58
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR			432	1,09
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	614	1,44	178	0,45
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	1.340	3,14	978	2,47
ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	108	0,25	58	0,15
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA	EUR	586	1,37		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	133	0,31	327	0,83
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	2.678	6,28	2.222	5,61
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	3.112	7,30	2.541	6,41
ES0105725008 - ACCIONES EV MOTORS SA	EUR	601	1,41	537	1,35
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	1.450	3,40	3.772	9,52
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	458	1,08		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	448	1,05	321	0,81
ES0105884011 - ACCIONES CIRSA ENTERPRISES SA	EUR			296	0,75
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			184	0,46
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	578	1,36	762	1,92
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	888	2,08	715	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.199	2,81	1.290	3,25
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	758	1,78	226	0,57
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	459	1,08	722	1,82
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			128	0,32
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			544	1,37
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	122	0,29	594	1,50
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	457	1,07		
ES0105029005 - ACCIONES FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	55	0,13	190	0,48
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	62	0,14	136	0,34
ES0105618005 - ACCIONES VYTRUS BIOTECH	EUR			110	0,28
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	567	1,33	546	1,38
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			140	0,35
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR			174	0,44
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS GROUP SA	EUR	182	0,43		
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	276	0,65	264	0,67
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	205	0,48		
ES0126775008 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR			366	0,92
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	162	0,38		
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER MAQUINARIA(	EUR	152	0,36		
ES0165359144 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	2	0,01		
ES0105079000 - ACCIONES IGRENERGY RENOVABLES SA	EUR			258	0,65
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR			446	1,13
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			194	0,49
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			570	1,44
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR			234	0,59
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM SA	EUR			141	0,36
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR			440	1,11
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOVABLES	EUR			207	0,52
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR			966	2,44
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	329	0,77		
ES0105589008 - ACCIONES ENDURANCE MOTIVE	EUR	182	0,43		
ES0105836003 - ACCIONES INMOCEMENTO SA	EUR	150	0,35		
TOTAL RV COTIZADA		22.724	53,31	26.364	66,51
TOTAL RENTA VARIABLE		22.724	53,31	26.364	66,51
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	429	1,01	367	0,93
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER FLEXIBLE STRATE	EUR	597	1,40	589	1,49
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	13	0,03	13	0,03
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	824	1,93	772	1,95
TOTAL IIC		1.864	4,37	1.741	4,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.186	89,59	32.236	81,33
ES0305561005 - RFIIJA PARLEM TELECOM [8.00]2028-06-17	EUR	186	0,44	200	0,50
NO0013684563 - RFIIJA GREENALIA[7.00]2030-11-20	EUR	496	1,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		682	1,60	200	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		682	1,60	200	0,50
NO0013684563 - RFIIJA GREENALIA[7.00]2030-11-20	EUR			502	1,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				502	1,27
TOTAL RENTA FIJA		682	1,60	702	1,77
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR			104	0,26
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			86	0,22
ES0175589029 - ACCIONES SERESCO, S.A.	EUR	193	0,45	209	0,53
GB00BJDQ0870 - ACCIONES WATCHES OF SWITZERLAND GROUP P	GBP			68	0,17
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR			194	0,49
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			148	0,37
ES0105848008 - ACCIONES COX ABG GROUP SA(COXG SM)	EUR	830	1,95	750	1,89
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP			196	0,49
GB00B647W791 - ACCIONES SAVANNAH RESOURCES PLC	GBP	151	0,35	215	0,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			138	0,35
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF			159	0,40
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			132	0,33
SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK			238	0,60
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP			140	0,35
DE000AOWMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE	EUR			121	0,31
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK			136	0,34
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			92	0,23
DE0005677108 - ACCIONES ELMOS SEMICONDUCTOR	EUR			146	0,37
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR			168	0,42
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR			139	0,35
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR			391	0,99
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			165	0,42
AU0000066086 - ACCIONES VULCAN ENERGY RESOURCES LTD	EUR	185	0,43		
DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG	EUR			248	0,63
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			240	0,61
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF			203	0,51
TOTAL RV COTIZADA		1.359	3,18	4.826	12,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.359	3,18	4.826	12,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.041	4,78	5.528	13,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.226	94,37	37.764	95,27

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