

X MAS 2 ALGORITHMIC,SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** AUREN AUDITORES SP SLP

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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: 08/03/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% 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 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 exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la rentafija 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 (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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	1,48	2,17	1,06

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.873.766,00	2.710.800,00
Nº de accionistas	105,00	107,00
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	2.082	0,7246	0,7128	0,7282
2023	1.963	0,7240	0,6830	0,7260
2022	1.663	0,6895	0,6611	0,7113
2021	1.729	0,7054	0,6959	0,7275

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	0,62	0,01	0,63	0,62	0,01	0,63	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

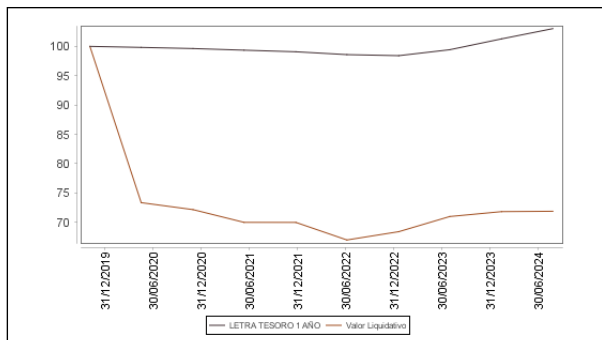
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,08	1,65	-1,54	1,25	-0,07	5,00	-2,26	-3,02	18,61

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,48	0,45	0,49	0,55	2,02	2,15	1,85	0,98

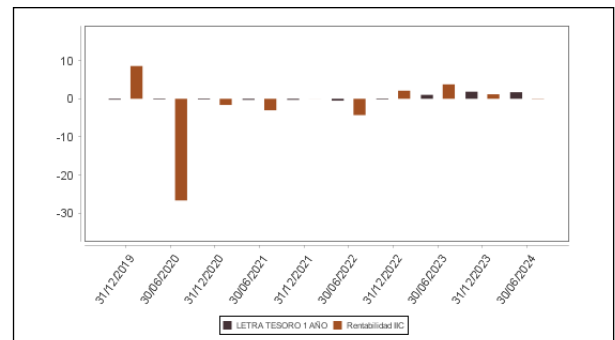
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.660	79,73	1.614	82,22
* Cartera interior	1.034	49,66	982	50,03
* Cartera exterior	606	29,11	602	30,67
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,96	29	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	373	17,92	335	17,07
(+/-) RESTO	49	2,35	14	0,71
TOTAL PATRIMONIO	2.082	100,00 %	1.963	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.963	1.780	1.963	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,72	8,74	5,72	-26,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	1,21	0,10	-91,18
(+) Rendimientos de gestión	1,03	2,35	1,03	-50,96
+ Intereses	1,73	1,50	1,73	29,54
+ Dividendos	0,00	0,05	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	1,11	-0,56	-156,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,08	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,44	-0,87	-0,44	-43,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,47	0,18	-57,35
± Otros resultados	0,12	0,01	0,12	1.057,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,14	-0,93	-9,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,74	-0,63	-4,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	10,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,22	-0,18	-10,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,15	-0,09	-32,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	70,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	223,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	102,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	895,18
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.082	1.963	2.082	

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

3. Inversiones financieras

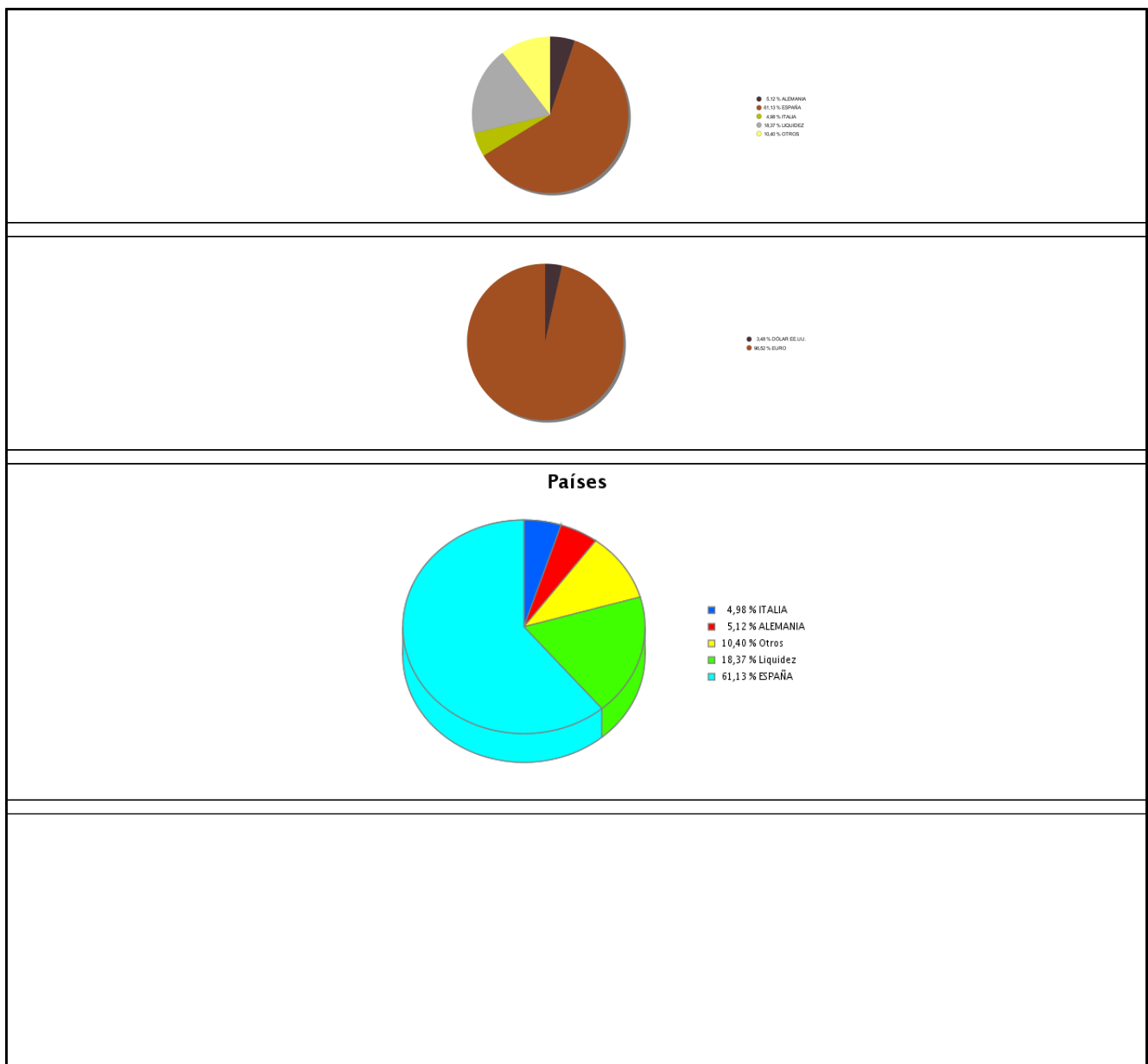
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

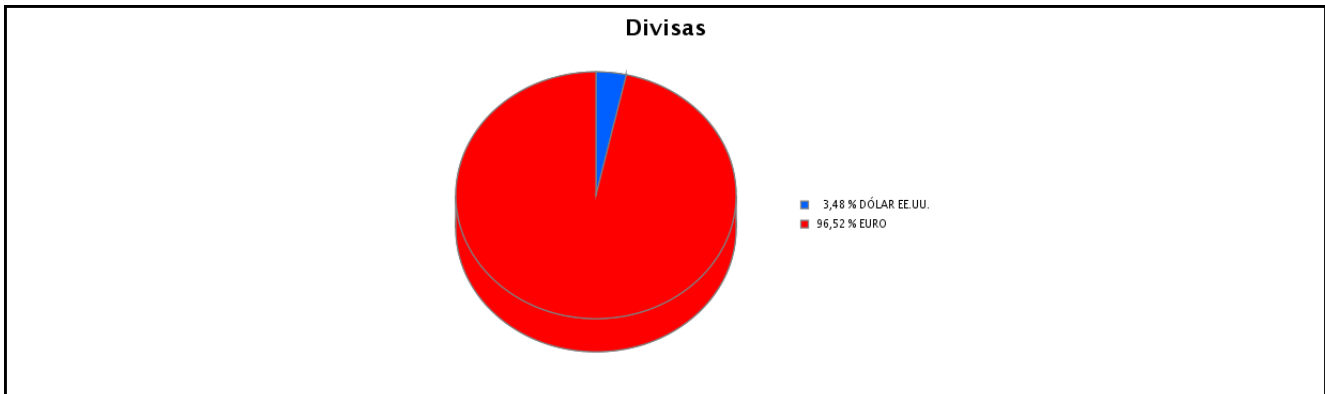
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	275	13,21	502	25,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	698	33,53	421	21,43
TOTAL RENTA FIJA	973	46,74	923	47,02
TOTAL IIC	60	2,89	59	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.034	49,64	982	50,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	492	23,62	491	25,02
TOTAL RENTA FIJA	492	23,62	491	25,02
TOTAL IIC	113	5,42	110	5,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	605	29,04	601	30,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.638	78,68	1.583	80,68

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
DAX INDEX	Compra Futuro DAX INDEX 5	184	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	198	Cobertura
GENERIC 1ST NX FUT USD NIKKEI 225	Compra Futuro GENERIC 1ST NX FUT USD NIKKEI 225 5	183	Cobertura
Total subyacente renta variable		565	
BUNDESREP DEUTSCHLND 2,6 15/08/2033 RXU4	Compra Futuro BUNDESREP DEUTSCHLND 2,6 15/08/2033	100	Cobertura
EURUSD	Compra Futuro EURUSD 6 2500	126	Inversión
US TREASURY 4,625 30/04/2031 S/A (TYU4)	Compra Futuro US TREASURY 4,625 30/04/2031 S/A (TY	93	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		319	
GENERIC CT2 COMDTY BENCHM GLOBAL COTTON	Venta Futuro GENERIC CT2 COMDTY BENCHM GLOBAL COTT	105	Cobertura
GENERIC SB2 COMDTY BENCHM RAW SUGAR	Compra Futuro GENERIC SB2 COMDTY BENCHM RAW SUGAR	102	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SILVER SPOT \$/OZ	Venta Futuro SILVER SPOT \$/OZ 2500 Física	136	Cobertura
Total otros subyacentes		343	
TOTAL OBLIGACIONES		1227	

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 aplicable.

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

Anexo: a.) Existe un Accionista significativo que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.
h.) Las operaciones de Repo de esta sicav son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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 impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. A medida que ha ido avanzando el trimestre, los temores sobre un recalentamiento en Estados Unidos se ha ido disipando y se han reavivado las esperanzas de un aterrizaje suave. En Europa, el impulso económico también ha seguido siendo positivo.

El precio de este crecimiento económico continuado ha sido una inflación pegajosa, a pesar de que la inflación ya está en tendencia bajista tanto en Estados Unidos como en Europa. No obstante, los datos de crecimiento y la presión de los salarios han justificado la acción del BCE y la FED de mantener los tipos de referencia en niveles restrictivos, aunque mostrando ambos un giro ligeramente hawkish.

En junio el BCE realizó el primer recorte de tipos desde la pandemia, ajustando a la baja 25pb sus tipos de referencia y marcando un punto de divergencia respecto a la FED. Esta medida ya fue anunciada antes de su reunión de junio, pero la inflación de los servicios, más firme de lo previsto, hizo que el BCE insistiera en que el camino hacia una mayor normalización de la política depende en gran medida de los datos. Mientras tanto, en EE. UU. Powell insistió en que la FED no hará recortes hasta que haya más confianza que la inflación se acerca al objetivo del 2%. La Reserva Federal sigue mantenido una postura prudente en sus discursos, enfatizando la necesidad de datos certeros y evidentes de que la inflación se está reduciendo de cara a comprometerse con la relajación monetaria.

En este contexto la renta variable ha evolucionado favorablemente con el Eurostoxx 50 subiendo un +8% (en junio, los activos franceses se vendieron después de que el presidente Macron anunciara elecciones legislativas anticipadas) y el S&P 500 subiendo un +15% durante el primer semestre y registrando numerosos máximos históricos a lo largo del mismo. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, y la divergencia entre las acciones de megacapitalización y el resto ha seguido en aumento. Por ejemplo, los 7 Magníficos subieron más de un +30% en el primer semestre, mientras que vimos una clara debilidad en otros sectores, ya que el S&P 500 de igual ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía en un rango con un máximo en 5,05%, aunque finalmente cerraba el semestre a 4,75%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos por parte de la FED. En Europa los tipos a 2 años del bono alemán tocaban mínimos de 2,42% y cerraban el semestre en 2,90% después que el mercado reconsiderara y redujese el número de bajadas de tipos por parte del BCE. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,60% y su homólogo americano en el 4,40%. Un ligero aplanamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, tanto en Europa como en EEUU. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este aplanamiento.

En cuanto a divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +3%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la FED frente al BCE han ayudado a ello. Además, el yen ha destacado por su debilidad, ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango del control de curva no ha favorecido la divisa nipona como se

pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos por debajo del 161 contra el dólar.

Los puntos calientes de la geopolítica han tenido el foco en Ucrania e Israel, por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo, aunque lo que más afectó al movimiento del petróleo fueron los ataques de los Houties a buques comerciales en el Mar Rojo. El precio del petróleo se movía desde el área de los 70 USD hasta en área de los 80 USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La SICAV implementa dos tipos de estrategias:

Tipo tendencial:

Alcista: S&P, Nikkei, Tnote, Bund, Cacao, Oro, Plata, Cobre, EurUSD, Café, Platino, Azúcar.

Bajista: S&P, Cacao, Algodón, Oro, Plata, Cobre, EurUSD, Café, Platino, Azúcar.

Tipo lateral:

Alcista: Russell, Eurostoxx, Dax, Algodón, Soja, Maíz.

Bajista: Russell, Dax, Algodón, Maíz.

La SICAV finaliza el mes de junio con una rentabilidad acumulada del 0,08%, es decir, prácticamente plana. A lo largo de este informe veremos con detalle qué activos han aportado rentabilidad y cuáles han generado minusvalías para la SICAV. La volatilidad de la SICAV en este primer semestre del año se sitúa en el 2,86%, mientras que la volatilidad desde el inicio del asesoramiento (10/02/2021) es de un 4,21%. El hecho de invertir en Renta Variable y Materias Primas con una volatilidad por debajo del 3% dice mucho a favor de la gestión del riesgo de este vehículo, que se materializa principalmente a través de:

Distintos algoritmos para la toma de decisiones, lo que genera estrategias descorrelacionadas entre sí.

Activos descorrelacionados entre sí.

Todas las estrategias tienen un stop loss asociado, por lo que la SICAV nunca se queda en un trade perdedor. En el caso de las estrategias tipo laterales también contamos con un profit target, lo que acota el número de días de duración de un trade.

Destacar también el hecho de que la inversión se materializa íntegramente a través de derivados, lo que deja mucha liquidez en la SICAV, liquidez que ya se empezó a remunerar a finales del año pasado a través de distintas fuentes: Bonos en cartera de alta calidad crediticia con un horizonte temporal a 4 años (con vencimiento actual entre 2 y 3 años) Fondos de Renta Fija con un perfil muy similar al anterior.

REPOS?s con una rentabilidad durante el primer semestre del 3,85%.

Se podría decir, por tanto, que el activo más importante de la SICAV es su versatilidad y gestión del riesgo, esa capacidad para generar plusvalías de distintas fuentes. Unas veces lo es la Renta Variable (como ha sido el caso en este primer semestre del 2024), pero otras veces lo será la Renta Fija o las Materias Primas (que nos han penalizado en este primer semestre del 2024) unido a la remuneración de la liquidez anteriormente mencionada.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0,08%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 6,10% hasta 2.082.267,05 euros frente a 1.962.580,16 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 1 pasando de 104 a 105 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 0,08% frente a una rentabilidad de 1,18% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,92% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,97% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 0,08% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 5,6%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las operaciones que se han realizado en la SICAV en este primer semestre han sido las siguientes:

MINI S&P 500

Se han realizado 4 operaciones, 1 alcista con un beneficio de 4.375\$ y 3 bajistas con una pérdida acumulada de 1.062,50\$.

MINI RUSSELL

Se han realizado 9 operaciones, 3 de ellas alcistas con un beneficio acumulado de 1.650\$ y 6 de ellas bajistas con un beneficio acumulado de 9.665\$

NIKKEI

Se han realizado 5 trades, todos ellos alcistas, con un beneficio acumulado de 21.200\$

EUROSTOXX

Poca actividad para el Eurostoxx, con tan solo 1 trade realizado en junio y que se mantiene en cartera a cierre del

semestre.

MINI DAX

Poca actividad también para el mini Dax, con sólo 2 trades, uno de ellos bajista (pérdida de 3.110?) y el otro alcista, estrategia abierta en junio y que se mantiene en cartera a cierre del semestre.

TNOTE

La SICAV ha materializado 4 operaciones de compra, 3 de ellas cerradas con una pequeña plusvalía de 313\$ y la última, ejecutada en junio, que se mantiene en cartera a cierre del semestre.

BUND

La SICAV ha materializado 2 operaciones de compra, 1 de ellas cerrada con una pérdida de 830? y la última, ejecutada en junio, que se mantiene en cartera a cierre del semestre.

CACAO

La SICAV ha realizado 2 operaciones bajistas con una pérdida acumulada de 11.210\$

CAFÉ

La SICAV ha realizado 8 operaciones alcistas con un resultado positivo acumulado de 11.287,50\$

COBRE

La SICAV ha realizado 4 operaciones, 2 de ellas alcistas con una pérdida acumulada de 1.000\$ y 2 bajistas con una pérdida acumulada de 6.362,50\$

MINI GOLD

La SICAV ha realizado 10 operaciones, 5 de ellas alcistas con un beneficio acumulado de 2.737,50\$ y 5 bajistas con una pérdida acumulada de 6.200\$

MINI SILVER

La SICAV ha implementado 8 operaciones, 1 alcista que venía del 2023 y que se cierra a principios de enero (pérdida de 531,25\$) y 7 bajistas con una pérdida acumulada de 9.437,75\$

PLATINO

La SICAV ha implementado 11 operaciones, 6 alcistas con un beneficio acumulado de 5.634,50\$ y 5 bajistas con una pérdida acumulada de 6.580\$

ALGODÓN

La SICAV ha implementado 4 operaciones, 1 de ellas alcista con un pequeño beneficio de 520\$ y 3 de ellas bajistas (una de ellas sigue en cartera a cierre del semestre) con un beneficio acumulado de 3.565\$

SOJA

La SICAV ha materializado 3 estrategias alcistas, todas ellas cerradas con pérdidas para un acumulado de 5.137,50\$

MAIZ

La SICAV ha tomado 6 estrategias, 4 de ellas alcistas con una pérdida acumulada de 13.325\$ y 2 de ellas bajistas con un beneficio acumulado de 1.650\$.

Tal y como se puede observar, las estrategias que más beneficio han generado han sido las realizadas sobre activos de Renta Variable mientras que las que más minusvalía han generado han sido las realizadas sobre Materias Primas (principalmente cacao, cobre, mini Silver y maíz).

Otro activo que también está dejando rentabilidad positiva en la SICAV está siendo los repos, remunerados durante todo el año al 3,85% y que han pasado en junio a remunerarse al 3,50%. Recordemos que la SICAV tiene un importe significativo en este activo (un 33% aproximadamente) ya que al invertir con futuros sólo tiene que depositar las garantías y un tener un margen operativo de P&L.

También están aportando rentabilidad positiva (aproximadamente un 0,2%) los fondos que tenemos en cartera (un 10% aproximadamente de la misma), que son fondos de Renta Fija y Fondos mixtos defensivos.

Otra vía de remuneración son los bonos en cartera (un 40% aproximadamente de la cartera) pero que en este primer semestre no están generando rentabilidad. No obstante, se compraron en su día con objetivo de llegar al vencimiento (entre 2 y 3 años) y tienen una TIR actual ligeramente por debajo del 4%. Sea en un momento o en otro, nos darán esa rentabilidad, es cuestión de tiempo.

También se está remunerando y, por tanto, aportando una ligera rentabilidad positiva, la liquidez en euros restante (15% aproximadamente de la cartera)

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 27,05%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el

grado de cobertura de la divisa alcanza el 6,00%. En cuanto a la cobertura de riesgo en materias primas, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo en materias primas de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura alcanza el 16,02%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 698.193,41 euros, un 33,53% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,43%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 110,21 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 238,08 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Desde el punto de vista del asesoramiento, la SICAV es completamente indiferente frente a lo que suceda en la Renta Variable o en las Materias primas ya que se implementan tanto estrategias alcistas como bajistas. En el caso de la Renta Fija, al tener bonos y fondos en cartera, la SICAV sí que se beneficiaría de una subida en este mercado.

Los movimientos que más benefician a la SICAV son movimientos laterales en el caso de la Renta Variable, movimientos alcistas en la Renta Fija y en el caso de las Materias primas depende de la estrategia utilizada: si utilizamos estrategias tendenciales nos interesarán movimientos continuados en el tiempo mientras que si utilizamos estrategias laterales nos interesarán movimientos de reversión a la media.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,910 2024-01-12	EUR	0	0,00	224	11,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	224	11,42
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	96	4,61	95	4,85
ES0213307053 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,750 2026-07-09	EUR	92	4,40	93	4,72
XS2020581752 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 1,500 2027-07-04	EUR	88	4,21	90	4,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		275	13,21	278	14,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		275	13,21	502	25,60
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	421	21,43
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	698	33,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		698	33,53	421	21,43
TOTAL RENTA FIJA		973	46,74	923	47,02
ES0176954008 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	60	2,89	59	3,01
TOTAL IIC		60	2,89	59	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.034	49,64	982	50,03
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	101	4,83	101	5,16
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	98	4,70	98	4,99
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	96	4,62	95	4,85
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	97	4,64	95	4,84
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,875 2027-09-20	EUR	101	4,84	102	5,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		492	23,62	491	25,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		492	23,62	491	25,02
TOTAL RENTA FIJA		492	23,62	491	25,02
FR0014008231 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	58	2,79	56	2,85
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	28	1,33	27	1,38
LU1670724373 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	27	1,30	27	1,39
TOTAL IIC		113	5,42	110	5,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		605	29,04	601	30,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.638	78,68	1.583	80,68

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

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 aplicable