

X MAS 2 ALGORITHMIC,SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.
SP SLP

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: AUREN AUDITORES

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.creand.es.

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 2 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,13	0,71	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,38	0,33	0,38	0,39

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	3.128.826,00	3.057.332,00
Nº de accionistas	103,00	108,00
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	2.442	0,7804	0,7543	0,7878
2025	2.380	0,7783	0,7379	0,7821
2024	2.093	0,7478	0,7128	0,7580
2023	1.963	0,7240	0,6830	0,7260

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	0,02	0,64	0,62	0,02	0,64	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)

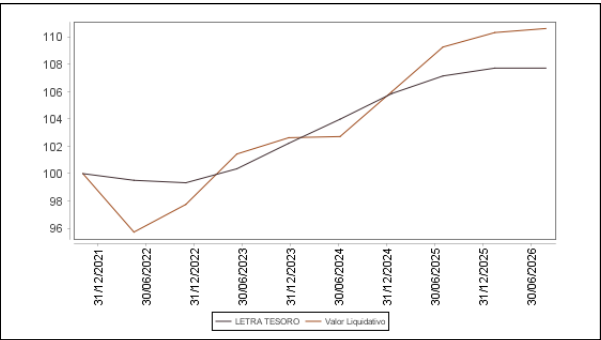
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
0,27	2,52	-2,20	1,47	-0,49	4,08	3,29	5,00	-3,02

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	0,50	0,44	0,46	0,48	1,90	1,85	2,01	1,85

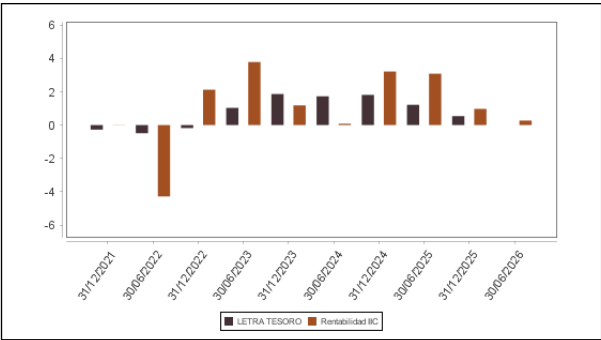
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.192	89,76	2.019	84,83
* Cartera interior	1.517	62,12	1.200	50,42
* Cartera exterior	651	26,66	798	33,53
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,98	21	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	220	9,01	359	15,08
(+/-) RESTO	29	1,19	2	0,08
TOTAL PATRIMONIO	2.442	100,00 %	2.380	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)	2.380	2.260	2.380	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,31	4,08	2,31	-41,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,25	0,97	0,25	-73,94
(+) Rendimientos de gestión	1,22	1,95	1,22	-35,96
+ Intereses	1,31	1,25	1,31	7,25
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	-0,35	-0,18	-48,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	0,80	-0,30	-138,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,23	0,22	-0,44
± Otros resultados	0,11	0,02	0,11	343,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,04	-0,96	-4,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,64	-0,72	-0,64	-8,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	0,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,19	-0,19	5,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,10	-0,10	1,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-71,55
(+) Ingresos	-0,01	0,06	-0,01	-114,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,04	-0,01	-120,24
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.442	2.380	2.442	

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

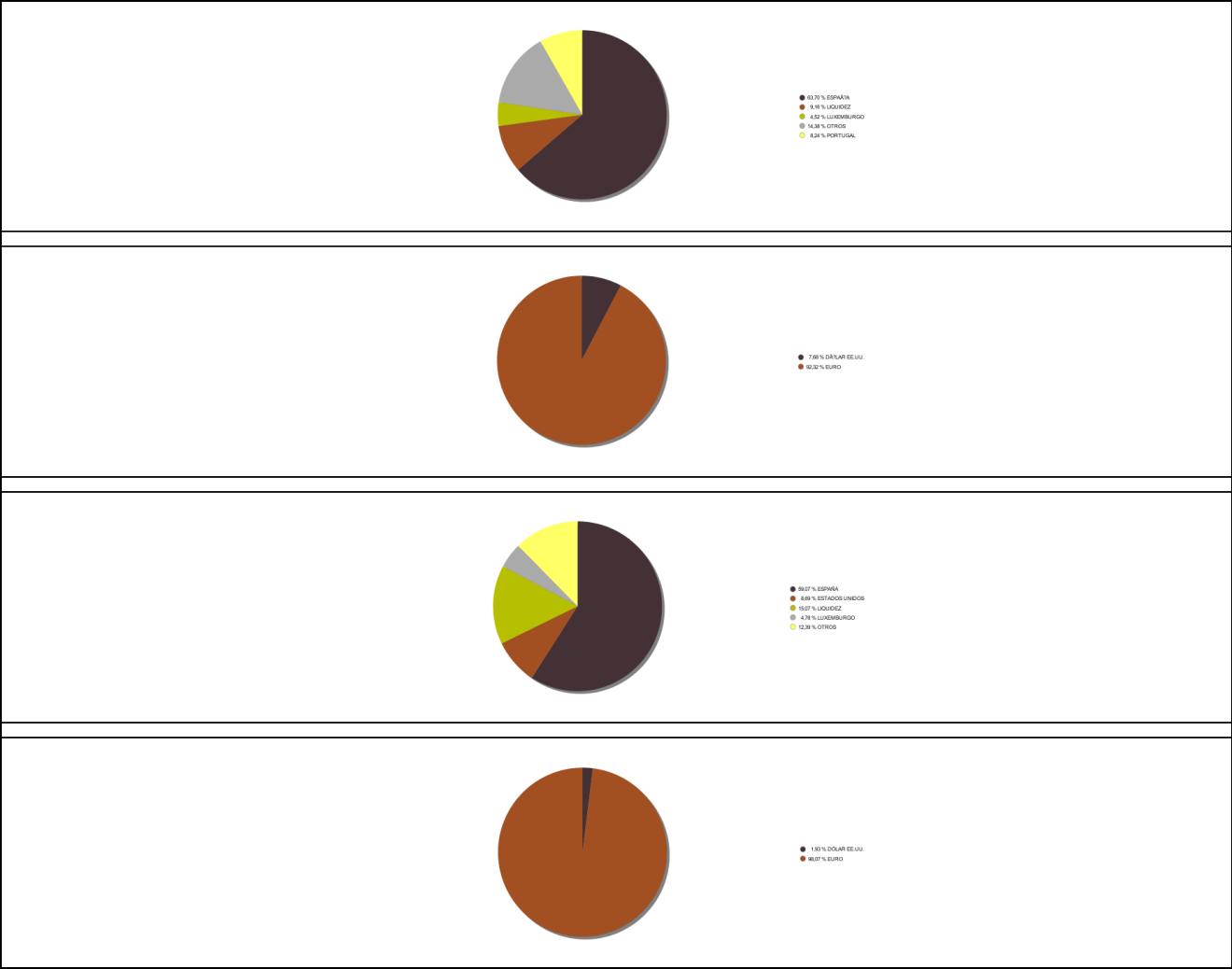
3. Inversiones financieras

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	97	3,97	196	8,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.359	55,68	194	8,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	61	2,50	810	34,05
TOTAL RENTA FIJA	1.517	62,14	1.200	50,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.517	62,14	1.200	50,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	8,33	500	21,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	196	8,03	98	4,12
TOTAL RENTA FIJA	399	16,36	598	25,14
TOTAL IIC	245	10,02	203	8,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	644	26,38	801	33,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.161	88,52	2.001	84,11

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
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	163	Cobertura
Total subyacente renta variable		163	
EURUSD	Compra Futuro EURUSD 6 2500	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
GENERIC CT6 COMDTY BENCHM GLOBAL COTTON	Venta Futuro GENERIC CT6 COMDTY BENCHM GLOBAL COTT	69	Cobertura
GENERIC MICRO GOLD (MGC1 COMDTY)	Compra Futuro GENERIC MICRO GOLD (MGC1 COMDTY) 10	142	Cobertura
GENERIC SB2 COMDTY BENCHM RAW SUGAR	Compra Futuro GENERIC SB2 COMDTY BENCHM RAW SUGAR	73	Cobertura
PLATINO (PL1)SUBY. FUT.	Venta Futuro PLATINO (PL1)SUBY. FUT. 50 Física	142	Cobertura
SILVER SPOT \$/OZ	Compra Futuro SILVER SPOT \$/OZ 10 Física	153	Cobertura
Total otros subyacentes		579	
TOTAL OBLIGACIONES		868	

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

g.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 92.013,75 euros, suponiendo un 3,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 14,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 54.866,10 euros, suponiendo un 2,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,00 euros.

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, conforme 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 primer semestre del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

A comienzo de año, el mercado descontaba una desaceleración gradual de la inflación, un crecimiento moderado de la economía global y una actitud acomodaticia por parte de los bancos centrales, con nuevas reducciones de tipos en Europa e inicio de recortes en Estados Unidos. Sin embargo, el conflicto y sus consecuencias, en particular el cierre del estrecho de Ormuz, modificaron de manera relevante este escenario. El repunte de los precios del petróleo y del gas natural trasladó de nuevo presiones inflacionistas a las economías desarrolladas, obligando a los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo y elevando la incertidumbre sobre la evolución del crecimiento global.

La economía estadounidense ha mantenido un comportamiento relativamente sólido durante el semestre. El consumo privado continuó respaldado por la resistencia del mercado laboral, una elevada inversión empresarial, especialmente vinculada a la inteligencia artificial y a la digitalización, y una productividad superior a la prevista. El FMI subrayó que el crecimiento seguía mostrando una inercia positiva y respaldó la decisión de la Reserva Federal de mantener una política monetaria prudente mientras la inflación permaneciera por encima del objetivo.

En contraste, la Eurozona mostró un deterioro más evidente. El aumento del coste de la energía afectó a la confianza empresarial y al consumo, mientras que la debilidad del sector manufacturero continuó penalizando la actividad, especialmente en Alemania. Los indicadores adelantados de actividad, como los PMI, permanecieron durante buena parte del semestre en zona contractiva, reflejando una desaceleración de la demanda interna y externa.

En cuanto a los bancos centrales, en la última reunión del semestre celebrada el 11 de junio, el BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 2,25% con el objetivo de evitar un posible desanclaje de las expectativas de inflación tras el encarecimiento de la energía. En la rueda de prensa posterior, la institución reconoció el debilitamiento del crecimiento económico y adoptó un enfoque dependiente de los datos para sus próximas decisiones. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo una postura más prudente. Dado que la economía estadounidense siguió mostrando fortaleza, la institución optó por mantener los tipos sin cambios e insistió en que cualquier ajuste futuro dependería de la evolución de la inflación y del mercado laboral.

En este contexto, la evolución de los mercados de renta fija estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el repunte de las rentabilidades soberanas reflejó el reajuste de las expectativas sobre los tipos oficiales. La posibilidad de nuevas subidas por parte del BCE elevó los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva. Por otro lado, los elevados niveles de rentabilidad ofrecidos por el crédito continuaron atrayendo flujos de inversión, favoreciendo el comportamiento relativo de los activos corporativos frente a la deuda soberana. Con todo esto el carry volvió a consolidarse como el principal motor de rentabilidad esperada en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

En cuanto a la renta variable, el primer semestre ha sido positivo para los activos de riesgo, aunque podemos distinguir dos partes bien diferenciadas. Aunque el conflicto en Oriente Medio dominó la agenda durante el primer trimestre, la escalada principal no se produjo hasta el 28 de febrero, y la realidad es que el año empezó con fuerza en enero y febrero, ya que los datos positivos impulsaron los activos de riesgo. Pero tras el inicio de los ataques el 28 de febrero, se produjo un fuerte repunte en los precios del petróleo, lo que llevó al mayor aumento trimestral del crudo Brent (+94%) desde el tercer trimestre de 1990, cuando comenzó la Guerra del Golfo. A su vez, esto desencadenó una importante venta masiva de activos, y solo en marzo el S&P 500 registró su mayor caída mensual en un año.

Durante el segundo trimestre, la geopolítica siguió dominando la atención del mercado con una gran ola de alivio tras la firma de un acuerdo provisional entre Estados Unidos e Irán. Esto provocó un desplome de los precios del petróleo, por lo que, si bien el primer trimestre registró el mayor repunte trimestral del crudo Brent desde el inicio de la Guerra del Golfo en 1990, el segundo trimestre experimentó la mayor caída trimestral desde el inicio de la pandemia en el primer trimestre de 2020. Esta caída de los precios del petróleo disipó los temores a la estanflación, lo que impulsó a las acciones en general. De hecho, el S&P 500 registró su mejor desempeño trimestral desde el repunte pospandémico del segundo trimestre de 2020, subiendo un +15,2% en términos de rentabilidad total.

El S&P 500 cierra el primer semestre del año con una subida del +9,55%. Por su parte, la renta variable europea termina con una revalorización cercana a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un 9,27% a cierre de junio.

En divisa, la divergencia entre la Fed, el BCE y el BoJ fue uno de los principales factores del semestre, junto con la guerra en Oriente Medio y el choque energético, que favorecieron al dólar y debilitaron al euro y al yen. A comienzos de semestre, el dólar se debilitó por las dudas sobre la política estadounidense. En junio reapareció la narrativa de la desdolarización, pero tuvo un impacto limitado en el corto plazo, dado que el dólar seguía sustentado por las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal y por los sólidos datos de crecimiento de la principal economía mundial. Destacó la depreciación del yen frente al dólar, que llegó a marcar mínimos de 30 años. Incluso con alguna intervención del BoJ, el yen ha seguido mostrando debilidad.

En materias primas, el petróleo, volvió a convertirse en uno de los principales factores de riesgo macroeconómico. El conflicto en Irán llevó su precio a máximos no vistos desde la guerra de Ucrania. La reducción de oferta en el mercado impulsó el barril hasta cerca de los 120 dólares. No obstante, una resolución relativamente rápida (aunque todavía con flecos que confirmar) ha permitido que la materia prima regrese a niveles previos al conflicto, aliviando así las expectativas inflacionistas que había generado inicialmente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La SICAV implementa, con carácter general, 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.

Estas estrategias pueden cambiar en algún momento porque el movimiento de los activos y las correlaciones entre los mismos cambian y eso hace que un activo sea más óptimo operarlo desde una estrategia tendencial (por ejemplo) cuando antes lo era desde una estrategia lateral (o viceversa).

La SICAV finaliza el primer semestre de 2026 con una rentabilidad acumulada en el año del +0,27%, performance muy influido por la bajada de marzo (-2,57%), que ha sido la mayor desde el inicio de la gestión en 2021. El segundo trimestre del año, sin embargo, ha sido muy positivo, con una rentabilidad del 2,5% que ha servido para devolver a la SICAV a los números verdes en el año.

La rentabilidad anualizada a 3 años se sitúa en el 2,93% o lo que es lo mismo, una rentabilidad en los últimos 3 años del 9,06%. 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 el 2026 se sitúa en el 4,31%. Esta volatilidad del 2026 está en línea con la volatilidad histórica del vehículo desde el cambio de asesoramiento en el 2021, una baja volatilidad que le ha servido a la SICAV para ser considerada Riesgo 2 de 7. El hecho de invertir en Renta Variable y Materias Primas con una volatilidad en el entorno del 4% dice mucho a favor de la gestión del riesgo de este vehículo, que se materializa principalmente a través de: (i) distintos algoritmos para la toma de decisiones, lo que genera estrategias descorrelacionadas entre sí y también, evidentemente, (ii) la inversión en 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 stop profit, 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 se remunera a través de distintas fuentes:

- Bonos en cartera de alta calidad crediticia con un vencimiento actual entre 1 y 2 años.

- Fondos de Renta Fija y Alternativos de baja volatilidad.

- REPOS?

- Pagarés a distintos plazos (dentro del año) y de distintos emisores, instrumento que introdujimos el último trimestre del año pasado, con una rentabilidad entre el 3% y el 4%

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, otras veces lo son las Materias Primas y en este primer semestre del 2026 lo que más ha aportado ha sido la remuneración de la liquidez comentada anteriormente, ya que las estrategias en Renta Variable y Materias primas han generado, en su conjunto, ligeras minusvalías (-0,25% de rentabilidad).

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0,27%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 2,61% hasta 2.441.692,92 euros frente a 2.379.549,50 euros del periodo anterior. El número de accionistas se mantuvo en el periodo lo que supone 107 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 0,27% frente a una rentabilidad de 0,97% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,94% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,9% 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 0,27% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,07%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

MICRO S&P 500

El algoritmo sólo permite la adopción de estrategias alcistas. Los trades ejecutados han aportado una plusvalía total de 5.183?. A cierre del semestre la SICAV tiene un trade abierto con un beneficio latente de 1.188?.

MICRO NASDAQ 100

El algoritmo sólo permite la adopción de estrategias alcistas. Los trades ejecutados han aportado una minusvalía total de 2.031?.

NIKKEI

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. Los trades ejecutados han aportado una plusvalía total de 13.800?. Es el activo que más ha influido positivamente.

EUROSTOXX

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcistas como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una minusvalía total de 5.145?

MINI DAX

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcistas como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una minusvalía total de 984?

Los activos de Renta Variable, por tanto, han aportado una plusvalía global de casi 11.000?

EURUSD

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcistas como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una minusvalía total de 1.280?. A cierre de semestre la SICAV tiene un trade abierto con un beneficio latente de 1.443?.

TNOTE

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. Los trades ejecutados han aportado una plusvalía total de 546?.

BUND

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. Los trades ejecutados han aportado una minusvalía total de 851?.

Así pues, las estrategias con derivados de activos de Renta Fija han aportado un resultado prácticamente plano. Los activos de esta categoría que sí que han aportado rentabilidad positiva han sido los bonos en cartera, venciendo los bonos de ACS, Generali, Ford y Abertis y reportando a la SICAV 10.000? de beneficio.

COBRE

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una plusvalía total de 9.179?.

MICRO GOLD

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una minusvalía total de 25.715?. Es el activo, con diferencia, que más ha lastrado el performance de la SICAV (un 1%).

MICRO SILVER

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una minusvalía total de 7.888?. A cierre de semestre la SICAV tiene un trade abierto con un beneficio latente de 4.534?.

PLATINO

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una minusvalía total de 1.086?. A cierre de semestre la SICAV tiene un trade abierto con un beneficio latente de 5.020?.

CACAO

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una minusvalía total de 10.073?.

CAFÉ

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una minusvalía total de 9.778?.

AZÚCAR

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una plusvalía total de 4.548?.

ALGODÓN

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcistas como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una plusvalía total de 5.837?. A cierre de semestre la SICAV tiene un trade abierto con una plusvalía latente de 1.150?

SOJA

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcistas como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una plusvalía total de 14.023?. Es el activo, con diferencia, que más ha aportado positivamente al performance de la SICAV

MAIZ

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Los trades ejecutados han aportado una plusvalía total de 4.890?.

Así pues, las estrategias con derivados de activos de Materias Primas han aportado un resultado ligeramente negativo de unos 5.000?

Tal y como se puede observar, no ha sido un semestre brillante para la SICAV, con activos tanto en positivo como en

negativo. Las ganancias en la operativa con derivados se imponen por poco a las pérdidas. Lo que más ha aportado, insistimos, ha sido la remuneración de la liquidez: repos, intereses de las cuentas corrientes, bonos, pagarés y los fondos de renta fija y gestión alternativa, que habrán aportado aproximadamente un 1%, sirviendo así para compensar los gastos de la SICAV en este primer semestre (comisión de gestión y resto de costes fijos).

Desde el punto de vista positivo destacan las estrategias con el Nikkei, la Soja y el cobre y desde el punto de vista negativo destacan las pérdidas del oro, del cacao y del café.

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 6,74%. 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 17,46%. 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 4,57%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 61.000,00 euros, un 2,50% 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 3,83%, frente a una volatilidad de 2,61% 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 2025 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 162,69 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 262,42 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 bastante indiferente frente a lo que suceda en la Renta Variable o en las Materias primas ya que se implementan tanto estrategias alcistas como bajistas, tal y como hemos visto anteriormente en el detalle de operaciones. 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 (bajadas de tipos y reducción de spreads crediticios).

Los movimientos que más benefician a la SICAV son movimientos tendenciales al alza para los índices de Renta Variable USA, movimientos con cierta reversión a la media para los índices de Renta Variable europea y japonesa, movimientos tendenciales al alza para la Renta Fija (Tnote y Bund) y movimientos tendenciales al alza o a la baja para el eurUSD y las Materias primas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	0	0,00	98	4,12
ES0213307053 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,750 2026-07-09	EUR	97	3,97	98	4,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	3,97	196	8,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97	3,97	196	8,22
PTG1VMJM0159 - Pagarés GRUPO VISABEIRA 3,950 2026-09-18	EUR	97	3,99	0	0,00
PTG1V2JM0152 - Pagarés GRUPO VISABEIRA 3,750 2026-09-16	EUR	99	4,05	0	0,00
ES0505223505 - Pagarés GESTAMP GRUPO 2,950 2026-11-17	EUR	98	4,03	0	0,00
ES0505324626 - Pagarés JORGE PORK 3,030 2026-07-09	EUR	99	4,06	0	0,00
ES0505587529 - Pagarés GARCIA MUNTE ENERGIA 4,180 2026-05-11	EUR	0	0,00	97	4,09
ES0505587602 - Pagarés GARCIA MUNTE ENERGIA 4,460 2027-01-12	EUR	194	7,95	0	0,00
ES0505667487 - Pagarés RECORD GO 4,620 2027-04-27	EUR	191	7,84	0	0,00
ES0505854135 - Pagarés PALLADIUM 2,760 2026-07-21	EUR	99	4,04	0	0,00
ES05329457F5 - Pagarés TUBACEX SA 3,470 2027-05-14	EUR	193	7,92	0	0,00
ES05781650D1 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,110 2026-09-29	EUR	98	4,03	0	0,00
ES058270S12 - Pagarés SACYR 3,450 2028-01-21	EUR	93	3,81	0	0,00
ES05846961O2 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,550 2026-09-11	EUR	97	3,96	97	4,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.359	55,68	194	8,15
ES0000012K95 - REPO INVERSI 2,140 2026-07-01	EUR	61	2,50	0	0,00
ES0L02601166 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02	EUR	0	0,00	810	34,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		61	2,50	810	34,05
TOTAL RENTA FIJA		1.517	62,14	1.200	50,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.517	62,14	1.200	50,43
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,875 2027-09-20	EUR	101	4,13	102	4,28
XS2816031160 - Bonos GENERAL MOTORS CO 4,000 2030-07-10	EUR	103	4,20	103	4,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	8,33	205	8,62
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	0	0,00	100	4,20
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	98	4,12
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	0	0,00	97	4,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	295	12,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	8,33	500	21,02
ES0505451981 - Pagarés PRYCONSA 3,160 2027-03-12	EUR	98	4,00	0	0,00
ES0505630295 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 2,700 2026-06-15	EUR	0	0,00	98	4,12
ES0505630493 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,030 2027-01-14	EUR	98	4,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		196	8,03	98	4,12
TOTAL RENTA FIJA		399	16,36	598	25,14
IE00BLPS460 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS PL	EUR	47	1,91	0	0,00
FR0014008231 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	59	2,40	59	2,50
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	30	1,25	30	1,26
LU1001747408 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	60	2,44	58	2,43
LU1352906025 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	49	2,02	0	0,00
LU1508158430 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	56	2,35
TOTAL IIC		245	10,02	203	8,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		644	26,38	801	33,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.161	88,52	2.001	84,11

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