

## X MAS 2 ALGORITHMIC,SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

Informe Semestral del Segundo 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](http://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](mailto: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)	2,64	2,17	2,40	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	2.799.000,00	2.873.766,00
Nº de accionistas	106,00	105,00
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	2.093	0,7478	0,7128	0,7580
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	0,63	0,28	0,91	1,25	0,28	1,53	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

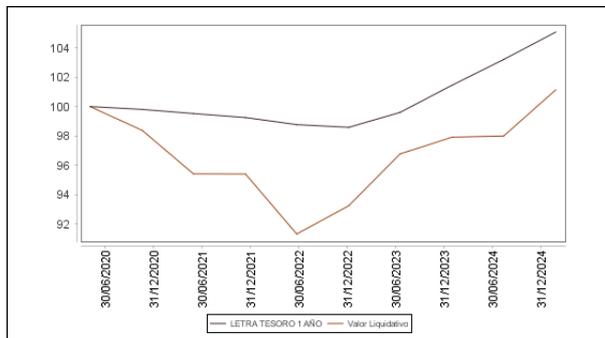
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,29	1,58	1,60	1,65	-1,54	5,00	-2,26	-3,02	18,61

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)	1,87	0,48	0,46	0,48	0,45	2,02	2,15	1,85	0,83

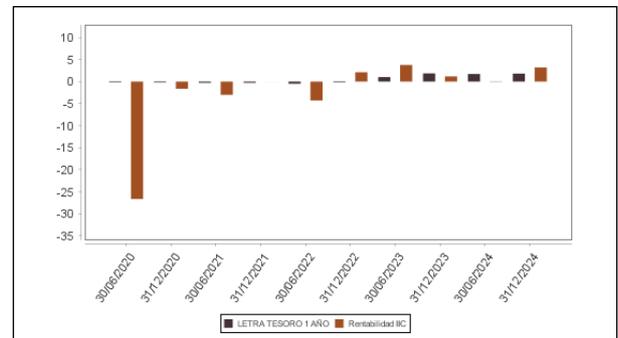
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.712	81,80	1.660	79,73
* Cartera interior	1.000	47,78	1.034	49,66
* Cartera exterior	688	32,87	606	29,11
* Intereses de la cartera de inversión	24	1,15	20	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	292	13,95	373	17,92
(+/-) RESTO	89	4,25	49	2,35
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.093</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.082</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.082	1.963	1.963	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,52	5,72	3,34	-142,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,06	0,10	3,10	3.077,53
(+) Rendimientos de gestión	4,25	1,03	5,23	303,70
+ Intereses	1,63	1,73	3,36	-8,65
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,56	-0,24	-157,64
± 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)	1,56	-0,44	1,09	-442,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	0,18	0,59	128,31
± Otros resultados	0,24	0,12	0,36	103,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-0,93	-2,14	24,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,90	-0,63	-1,53	38,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-2,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,18	-0,34	-15,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,09	-0,20	12,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	58,45
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-13,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	55,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,31
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.093</b>	<b>2.082</b>	<b>2.093</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

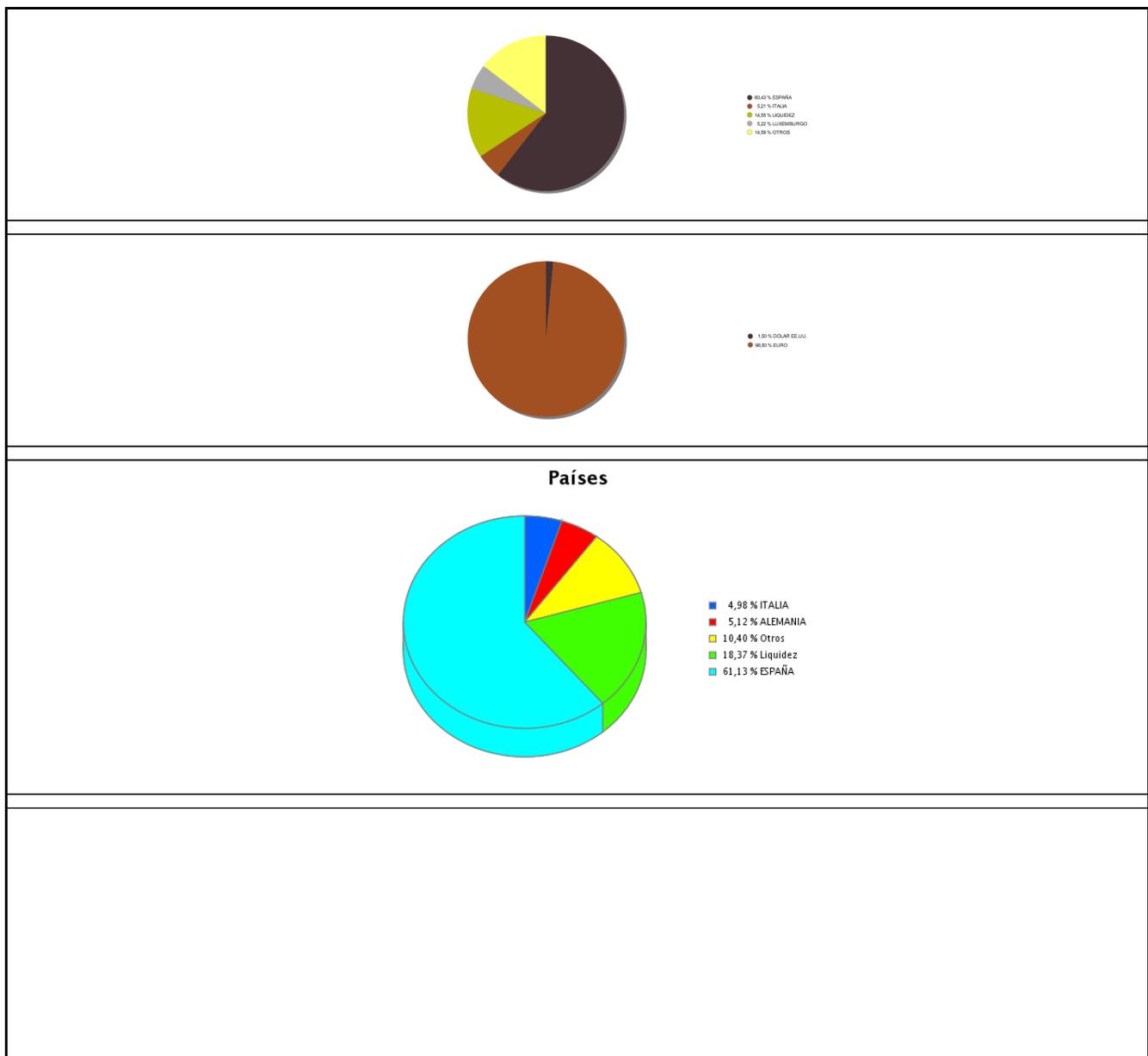
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

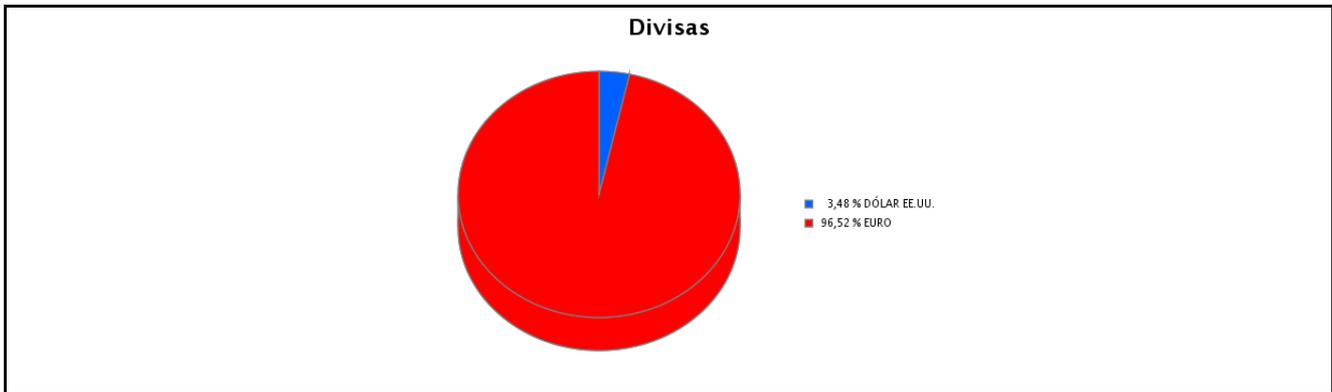
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	286	13,66	275	13,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	714	34,13	698	33,53
TOTAL RENTA FIJA	1.000	47,79	973	46,74
TOTAL IIC	0	0,00	60	2,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.000	47,79	1.034	49,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	497	23,73	492	23,62
TOTAL RENTA FIJA	497	23,73	492	23,62
TOTAL IIC	192	9,19	113	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	689	32,92	605	29,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.689	80,70	1.638	78,68

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	200	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	195	Cobertura
GENERIC 1ST NX FUT USD NIKKEI 225	Compra Futuro GENERIC 1ST NX FUT USD NIKKEI 225 5	192	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	219	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	290	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1096</b>	
EURUSD	Compra Futuro EURUSD 6 2500	125	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>125</b>	
GENERIC BQ2 FUTURE (BQ2 COMDTY)	Compra Futuro GENERIC BQ2 FUTURE (BQ2 COMDTY) 50 F	127	Cobertura
GENERIC HG3 COMDTY 3RD HG FUTURE COPPER	Compra Futuro GENERIC HG3 COMDTY 3RD HG FUTURE COP	99	Cobertura
PLATINO (PL) SUBY. FUT.(50 ONZAS TROY)	Venta Futuro PLATINO (PL) SUBY. FUT.(50 ONZAS TROY	90	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SILVER SPOT \$/OZ	Compra Futuro SILVER SPOT \$/OZ 2500 Fisica	146	Cobertura
Total otros subyacentes		462	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1683	

#### 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

<p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 100.014,63 euros, suponiendo un 5,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 14,00 euros.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 27.137,67 euros, suponiendo un 1,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,00 euros.</p> <p>Anexo:</p> <p>a.) Existe un Accionista significativo que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>h.) Las operaciones de Repo de esta sicav son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en</p>
---

## 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 segundo semestre del 2024 ha resultado muy favorable tanto para la renta fija como la renta variable. Los bancos centrales de Estados Unidos y la zona euro redujeron los tipos de interés según lo previsto, destacando la Reserva Federal con una reducción de 50 pb en septiembre y del Banco Central Europeo con una reducción de 75 pb en el semestre. Esto sirvió de catalizador positivo para los mercados financieros. Además, los índices de inflación siguieron moderándose, apoyando las políticas monetarias de los bancos centrales.

Las elecciones americanas se presentaban como un posible foco de volatilidad. La victoria de Trump contra pronóstico fue un catalizador positivo para los mercados (aunque aún está por ver como afectaran a la economía estadounidense y global las políticas planteadas en su programa). Los aranceles, los recortes de impuestos, el fin a los conflictos, la extracción de más petróleo y la reversión de la inmigración desempeñarán un papel importante, aunque el grado de implementación y los timings son inciertos, al igual que las posibles repercusiones y represalias.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado favorablemente. El combustible de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable americano frente al europeo. Esta vez también apoyado durante el semestre por las pequeñas y medianas empresas y los sectores cíclicos marcando nuevos máximos históricos en Estados Unidos. De esta manera, 2024 termina siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. El S&P 500 registró una rentabilidad total en el año del +25%, lo que marca la primera vez desde fines de la década de 1990 en que logró rendimientos anuales consecutivos superiores al +20%. El índice se vio impulsado por nuevas ganancias de los 7 magníficos, que subieron un +67%. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización bastante inferior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +10,59% en 2024, a pesar de que, durante el último mes del año, el rendimiento de la renta variable europea fue bastante superior al de la renta variable americana.

En cuanto a la renta fija, los índices agregados globales de renta fija en EUR y USD terminaban en rendimiento positivo de entre un +2% y un +3% mientras que los monetarios e índices de medio plazo terminaban con rendimientos positivos entre el +1% y el +2%. La rentabilidad del bono americano a 10 años se movía en un rango mínimo del 3,60% hasta un nivel máximo en 4,65%. El mercado ponía en precio en la parte final del semestre una expectativa de un tipo terminal más alto. El bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,04%. Las primas de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables, aunque destacando en negativo Francia como foco de volatilidad después de la crisis de gobierno y el abultado déficit fiscal al que debe hacer frente en los próximos meses.

En divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +8%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la Reserva Federal frente al Banco Central Europeo han ayudado a ello. El yen ha destacado por su debilidad, debido a que la decisión del Banco de Japón de no aumentar el rango del control de curva menos de lo esperado no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos.

Los puntos calientes de la geopolítica han seguido siendo las guerras de Ucrania y Gaza por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo. El precio del petróleo se movía en un rango desde los 66 USD hasta niveles máximos de 80 USD. Las menores expectativas de una recesión también presionaban al alza el precio a final de año.

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 2024 con una rentabilidad acumulada del 3,29%, rentabilidad prácticamente conseguida toda en el

segundo semestre del año. 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 2024 se sitúa en el 3,08%, siendo la del segundo semestre de un 3,26% mientras que la volatilidad desde el inicio del asesoramiento (10/02/2021) es de un 4,10%. El hecho de invertir en Renta Variable y Materias Primas con una volatilidad en el entorno del 3% 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 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 se remunera a través de distintas fuentes:

Bonos en cartera de alta calidad crediticia con un 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 segundo semestre que ha ido evolucionando a la baja, pasando del 3,5% en Julio al 2,80% en Diciembre debido a la bajada de los tipos de interés en el corto plazo.

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 también en este segundo semestre del 2024), pero otras veces lo será la Renta Fija o las Materias Primas (que también han aportado resultado positivo en este segundo semestre del 2024) unido a la remuneración de la liquidez anteriormente mencionada. Podemos decir, por tanto, que todas las palancas de generación de rentabilidad en la SICAV han aportado de forma positiva en este segundo semestre del 2024.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,29%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 6,65% hasta 2.093.152,32 euros frente a 1.962.580,16 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 1 pasando de 107 a 106 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 3,29% frente a una rentabilidad de 5% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,01% 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 3,29% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 12,45%.

## 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

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Se han materializado 7 operaciones, algunas alcistas con un beneficio de 10.762\$ y otras bajistas con un beneficio de 3.988\$.

MINI RUSSELL

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Se han realizado 9 operaciones, algunas alcistas con un beneficio acumulado de 1.560\$ y otras bajistas con un beneficio acumulado de 21.140\$

NIKKEI

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. Se han realizado 5 trades, todos ellos alcistas, con un beneficio acumulado de 775\$

EUROSTOXX

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. Poca actividad para el Eurostoxx, con tan solo 1 trade realizado en septiembre con un beneficio de 4.080\$

MINI DAX

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Poca actividad también para el mini Dax, con sólo 3 trades, uno de ellos alcista (beneficio de 2.480\$) y los otros 2 bajistas (beneficio de 530\$).

TNOTE

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. La SICAV ha materializado 2 operaciones de compra con un beneficio conjunto de 2546\$.

BUND

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. La SICAV ha materializado 8 operaciones de compra para una pérdida acumulada conjunta de 2.030\$.

#### CACAO

Debido al gran incremento de la volatilidad en este activo y dado el perfil de riesgo conservador de la SICAV se ha suspendido, por el momento, la operativa en el Cacao.

#### CAFÉ

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha realizado 9 operaciones, la mayoría de ellas alcistas con un resultado positivo acumulado de 17.887\$ y una de ellas bajistas con una pérdida de 1.781\$, para un resultado total ampliamente positivo.

#### COBRE

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha realizado 7 operaciones, 3 de ellas alcistas con una pérdida acumulada de 3.850\$ y 4 bajistas con un beneficio acumulado de 6.618\$ para un resultado conjunto ligeramente positivo.

#### MINI GOLD

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha realizado 13 operaciones, 4 de ellas alcistas con un beneficio acumulado de 1.168\$ y 9 bajistas con una pérdida acumulada de 6.106\$ y un resultado total ligeramente negativo.

#### MINI SILVER

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha implementado 7 operaciones, 5 alcistas con un beneficio acumulado de 10.276\$ y 2 bajistas con un beneficio acumulado de 2.406\$ para un resultado total ampliamente positivo.

#### PLATINO

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha implementado 9 operaciones, 5 alcistas con una pérdida acumulada de 3.745\$ y 4 bajistas con una pérdida acumulada de 1.125\$, para un resultado total ligeramente negativo.

#### ALGODÓN

Durante el segundo semestre no se ha realizado ningún trade completo, solamente el cierre en julio de una operación iniciada en junio con un resultado positivo de 3.495\$.

#### SOJA

La SICAV ha materializado 1 estrategia alcista con un ligero beneficio de 1.275\$

#### MAIZ

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha tomado 11 estrategias, 5 de ellas alcistas con un beneficio acumulado de 2.337\$ y 4 de ellas bajistas con un beneficio acumulado de 6.850\$ para un resultado total ampliamente positivo Impacto de las decisiones de inversión en la rentabilidad de la ICC

Tal y como se puede observar, ha sido un buen semestre para la SICAV, con las estrategias sobre Renta Variable aportando rentabilidad (S&P y Russell) y también las estrategias sobre Materias Primas (principalmente Café, Plata y Maíz).

Otro activo que también está dejando rentabilidad positiva en la SICAV está siendo los repos, con una rentabilidad durante el segundo semestre que ha ido evolucionando a la baja, pasando del 3,5% en Julio al 2,80% en Diciembre debido a la bajada de los tipos de interés en el corto plazo. 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 los fondos que tenemos en cartera (un 10% aproximadamente de la misma), que son fondos de Renta Fija y Fondos de gestión alternativa.

Otra vía de remuneración son los bonos en cartera (un 40% aproximadamente de la cartera) que en este segundo semestre también han generado beneficio. Recordemos que es una cartera con elevada calidad crediticia y con vencimiento entre 2 y 3 años y tienen una TIR actual en el entorno del 3% a vencimiento.

También se está remunerando y, por tanto, aportando una ligera rentabilidad positiva, la liquidez en euros restante (10%-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 51,82%. 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 5,97%. 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 21,72%.

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 2,74%, frente a una volatilidad de 0,2% 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 nos 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 262,93 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, 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. 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	%
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	97	4,62	96	4,61
ES0213307053 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,750 2026-07-09	EUR	96	4,57	92	4,40
XS2020581752 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 1,500 2027-07-04	EUR	94	4,47	88	4,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		286	13,66	275	13,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		286	13,66	275	13,21
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	698	33,53
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	714	34,13	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		714	34,13	698	33,53
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.000	47,79	973	46,74
ES0176954008 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	0	0,00	60	2,89
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	60	2,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.000	47,79	1.034	49,64
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	102	4,85	101	4,83
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	99	4,73	98	4,70
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	97	4,62	96	4,62
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	97	4,61	97	4,64
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,875 2027-09-20	EUR	103	4,91	101	4,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		497	23,73	492	23,62
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		497	23,73	492	23,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		497	23,73	492	23,62
FR0014008231 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	59	2,80	58	2,79
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	29	1,38	28	1,33
LU1001747408 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	52	2,49	0	0,00
LU1508158430 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	53	2,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1670724373 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	27	1,30
<b>TOTAL IIC</b>		192	9,19	113	5,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		689	32,92	605	29,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.689	80,70	1.638	78,68

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96 euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 736.670,42 euros, correspondiendo 600.060,42 euros a remuneración fija y 136.610,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 5 empleados altos cargos de la Gestora fue de 445.166,99 euros, de los cuales 385.054,99 euros se atribuyen a remuneración fija y 60.112,00 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable