

X MAS 2 ALGORITHMIC,SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,16	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	0,40	1,06	-1,51

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	2.710.800,00	2.488.045,00
Nº de accionistas	107,00	104,00
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	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
2020	1.754	0,7274	0,7098	1,0379

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	0,11	0,74	1,25	0,44	1,69	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)

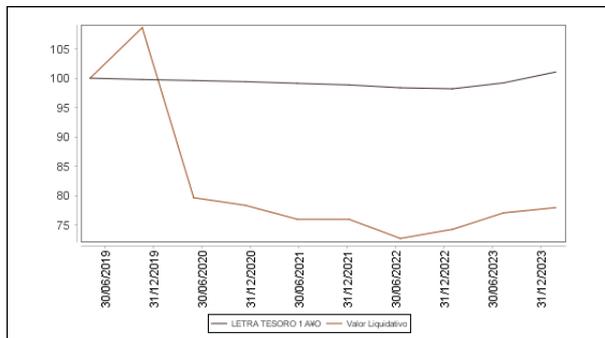
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
5,00	1,25	-0,07	2,17	1,57	-2,26	-3,02	-27,84	-19,49

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,01	0,49	0,55	0,49	0,47	2,15	1,85	0,75	1,24

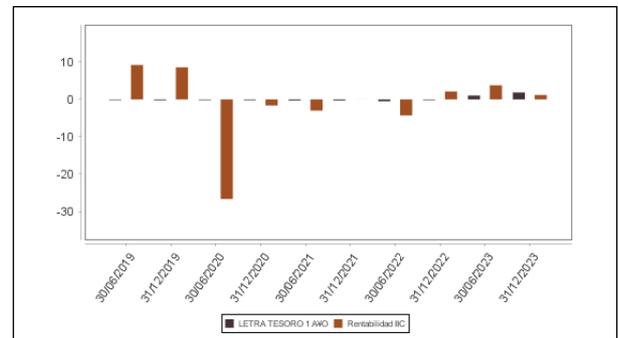
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.614	82,22	1.478	83,03
* Cartera interior	982	50,03	868	48,76
* Cartera exterior	602	30,67	588	33,03
* Intereses de la cartera de inversión	29	1,48	23	1,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	335	17,07	266	14,94
(+/-) RESTO	14	0,71	36	2,02
TOTAL PATRIMONIO	1.963	100,00 %	1.780	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)	1.780	1.663	1.663	
± Compra/ venta de acciones (neto)	8,74	3,09	11,99	199,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	3,68	4,81	-66,09
(+) Rendimientos de gestión	2,35	4,99	7,27	-50,64
+ Intereses	1,50	1,42	2,92	11,23
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,11	0,27	1,41	330,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,08	-0,02	0,06	-585,39
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,87	3,15	2,16	-129,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	0,29	0,77	69,06
± Otros resultados	0,01	-0,12	-0,10	-110,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,31	-2,46	-6,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,95	-1,69	-17,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	7,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,20	-0,43	18,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,15	-0,12	-0,27	41,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-85,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-42,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-25,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,98
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.963	1.780	1.963	

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

3. Inversiones financieras

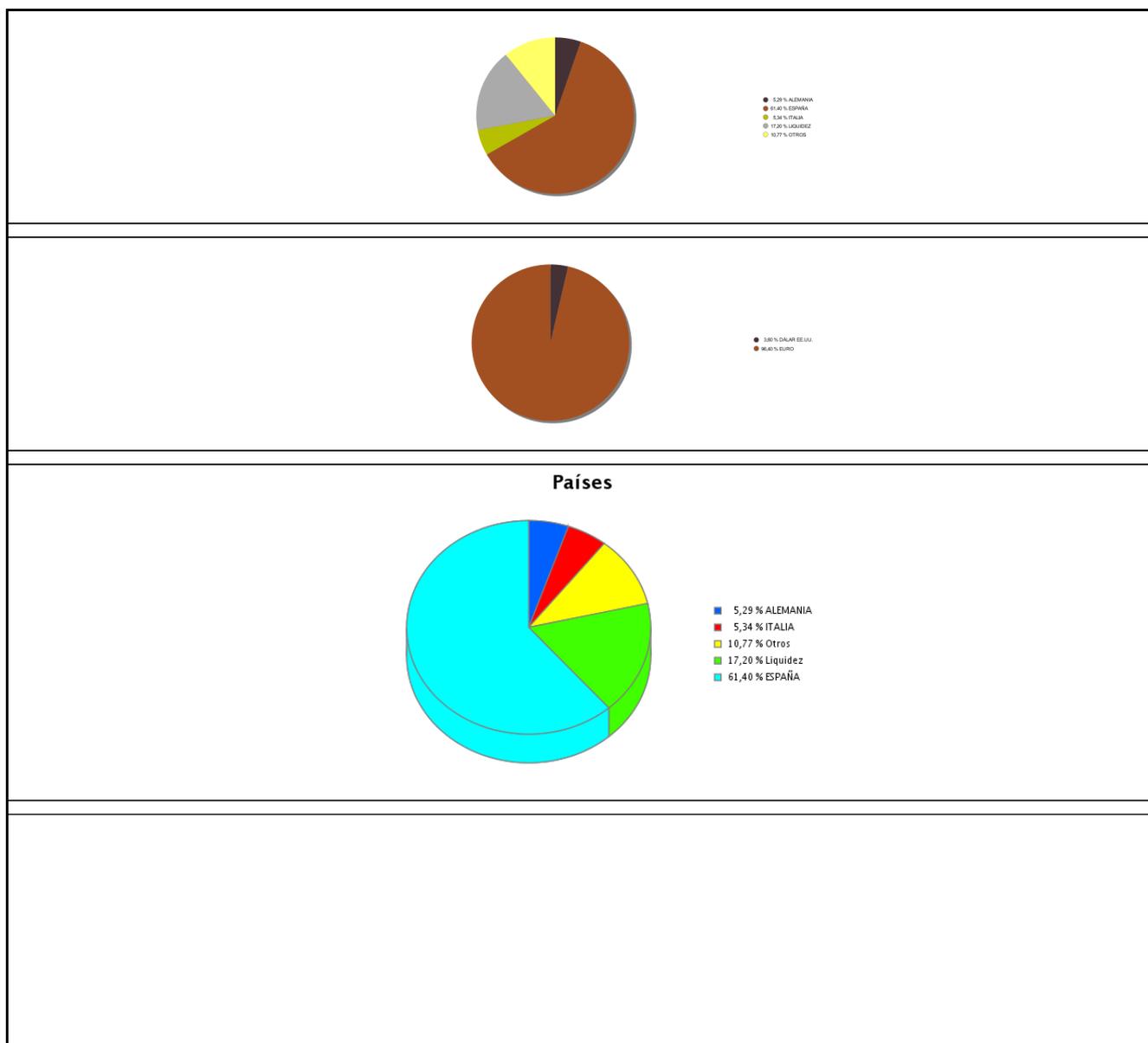
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

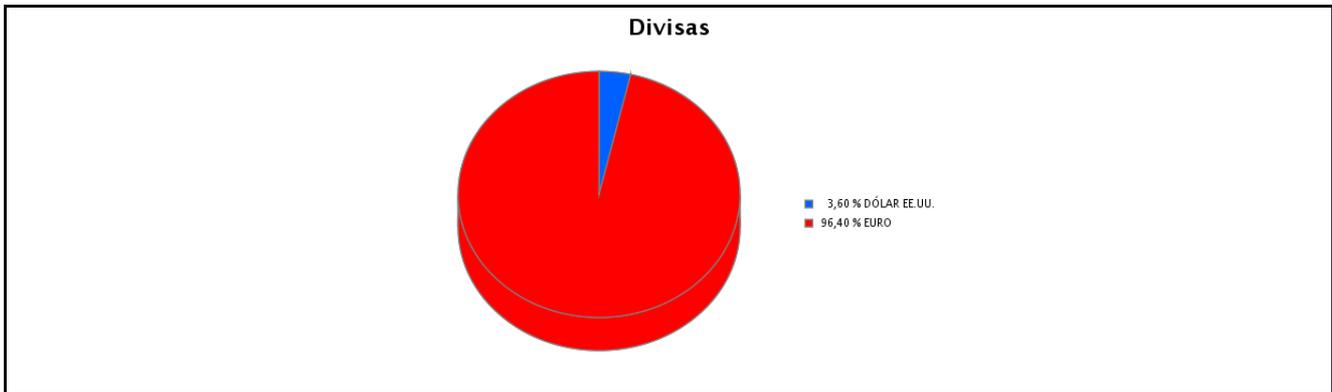
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	502	25,60	487	27,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	421	21,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	923	47,02	487	27,37
TOTAL IIC	59	3,01	57	3,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	324	18,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	982	50,03	868	48,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	491	25,02	480	26,96
TOTAL RENTA FIJA	491	25,02	480	26,96
TOTAL IIC	110	5,62	104	5,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	601	30,64	584	32,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.583	80,68	1.452	81,53

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
GENERIC 1ST NX FUT USD NIKKEI 225	Compra Futuro GENERIC 1ST NX FUT USD NIKKEI 225 5	152	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	189	Cobertura
Total subyacente renta variable		341	
B. GERMAN TREASURY 2,3% 15/02/2033	Compra Futuro B. GERMAN TREASURY 2,3% 15/02/2033 1	100	Cobertura
US TREASURY 4,875 31/10/2030 S/A	Compra Futuro US TREASURY 4,875 31/10/2030 S/A 100	91	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		191	
GENERIC BQ2 FUTURE (BQ2 COMDTY)	Venta Futuro GENERIC BQ2 FUTURE (BQ2 COMDTY) 50 Fi	94	Cobertura
SILVER SPOT \$/OZ	Compra Futuro SILVER SPOT \$/OZ 2500 Fisica	112	Cobertura
Total otros subyacentes		206	
TOTAL OBLIGACIONES		738	

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

	SI	NO
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, 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.

A pesar de que el 2023 ha sido un año con muchas sorpresas y eventos inesperados, al final ha resultado ser un año mucho más favorable de lo que inicialmente esperaba el mercado.

Los bancos centrales han seguido siendo los principales protagonistas durante la segunda parte del año con políticas monetarias que han restringido y endurecido la financiación de la economía. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año, pero las autoridades monetarias han alertado, en cada reunión hasta diciembre, de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado. No obstante, se ha consolidado la expectativa del final de subidas de tipos e incluso los mercados ya han puesto en precio recortes de tipos para 2024. La Reserva Federal ha aplicado en 2023 cuatro subidas de tipos hasta el 5,50%, con un solo incremento durante el segundo semestre. En la eurozona, el Banco Central Europeo ha sido más agresivo en 2023, con nada menos que seis subidas de tipos hasta el 4,5% (dos en el segundo semestre).

En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento histórico y acelerado de la política

monetaria, por graves conflictos geopolíticos (como la guerra en Ucrania o en la franja de Gaza) y por las crisis bancarias contenidas en Estados Unidos o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias importantes mientras que la renta fija no solo ha frenado la caída de precios del año anterior sino que ha rebotado con fuerza y cierra un año con fuertes ganancias.

En concreto para la renta variable, el segundo semestre del año ha tenido dos partes bien diferenciadas. La primera, con un tercer trimestre que supuso una reversión de lo ocurrido a comienzos de año. Frente a un aterrizaje suave que empezaba a ser la opinión predominante, la persistencia de unos tipos de interés altos y un tono más hawkish por parte de la FED (con una proyección de tipos más alta de lo que esperaba el consenso), hizo mella en todo aquello más sensible a los tipos de interés. Sin embargo, durante los tres últimos meses del año, la inflación (a pesar de seguir siendo elevada) dio signos más claros de estar bajo control, lo que redujo las expectativas de tipos, creando un impulso alcista para la renta variable. A esto se le sumo un crecimiento del PIB mundial cifrado en el 3% en un contexto de política monetaria muy restrictiva y los buenos resultados obtenidos por las grandes cotizadas mundiales.

Además, la volatilidad se ha ido relajando durante el segundo semestre del año, situándose en los niveles más bajos de los últimos 4 años y activando el modo "risk on" de los activos de riesgo. La renta variable ha tenido a nivel general el sexto mejor año desde el 2000. La mayor subida en los mercados desarrollados la marcó el S&P 500 con una subida del +7,18% durante el segundo semestre y del +24,23% en 2023, mientras que el Eurostoxx 50 por su parte subía un +2,78% durante la segunda mitad del año y cerraba el 2023 con una revalorización del +19,19%. Por sectores, la tecnología ha sido el que mejor desempeño ha tenido, con el Nasdaq subiendo un +53,81% en el año (+10,85% en el segundo semestre). Mientras tanto, en Asia, el índice Japonés Nikkei 225 cerró el semestre sin cambios significativos, mientras que China continuó corrigiendo, y perdió cerca de un- 10% en el periodo.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía desde unos máximos del 5,25% para cerrar el año a 4,25%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos de interés. En Europa los tipos a 2 años también marcaban máximos en el 3,36% y cerraban el 2023 en 2,40%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,02% y su homólogo americano en el 3,88%. El empinamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, aunque con más pronunciamiento en EEUU, y más volatilidad en Europa. 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 empinamiento.

En cuanto a divisas, el dólar tuvo un movimiento de ida y vuelta después de marcar mínimos del año en 1,12 para luego avanzar a máximos del año a 1,05. El tono más duro de la FED ayudaba al rally del dólar en la primera parte del semestre, aunque finalmente cerraba el 2023 en torno al 1,10. Además, el yen ha destacado por su fortaleza ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango en el control de curva ha favorecido a la divisa.

El precio del petróleo mostraba cierta debilidad en la parte final del semestre (después de un repunte por el conflicto en la franja de Gaza) debido a las menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

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

Tipo tendencial:

Alcista: Nikkei, Tnote, Bund, Café, Algodón, Plata

Bajista: Café, Algodón, Plata,

Tipo lateral:

Alcista: S&P, Nasdaq, Russell, Eurostoxx, Dax, Cacao, Cobre, Oro, Platino, Soja, Maíz.

Bajista: Russell, Dax, Cacao, Oro, Platino, Soja, Maíz.

La SICAV finaliza el año con una rentabilidad del 5,00%. en línea de lo que podemos esperar de este vehículo (rentabilidad absoluta alrededor del 5-6% anual). Podemos observar en el siguiente resumen las rentabilidades a distintos plazos hasta los 15 meses:

El 5,00% acumulado en el año es una rentabilidad que sitúa a la SICAV por encima de las categorías de fondos de mercado monetario y también de las categorías de Renta Fija más tradicionales (Deuda Pública, Renta Fija diversificada o Renta Fija Global).

La SICAV también estaría en línea con los fondos mixtos defensivos y sólo ligeramente por debajo de los fondos mixtos moderados y flexibles (pero con mucha menos volatilidad), lo cual es todo un éxito

Como siempre, la volatilidad sigue controlada por debajo del 5% (4,40% exactamente desde el inicio del asesoramiento), si bien la volatilidad en el 2023 se sitúa en un 3,39%, indicativo de un riesgo bajo y muy controlado.

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 y que se ha mantenido en el segundo semestre del año:

Bonos en cartera de alta calidad crediticia con un horizonte temporal a 4 años. Fondos de Renta Fija con un perfil muy similar al anterior.

Depósito al 1,90% a un año contratado a finales del 2022 que ha vencido a finales del 2023, sustituyéndose por repos con una mayor rentabilidad (3,80% en la actualidad).

Letras del Tesoro vencimiento enero 2024 con una rentabilidad del 2,80%, que se han sustituido también por repos

Se podría decir, por tanto, que el activo más importante de la SICAV es su versatilidad, esa capacidad para generar plusvalías de distintas fuentes. Unas veces lo es la Renta Variable (como ha sido el caso en este segundo semestre también), otras veces lo será la Renta Fija (como también ha sido el caso en este semestre) y otras las Materias Primas (que en este semestre nos han generado pérdidas). Todo ello unido a la remuneración de la liquidez anteriormente mencionada (bonos, repos y una pequeña parte en fondos de perfil conservador.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 18,04% hasta 1.962.580,16 euros frente a 1.662.641,28 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 1 pasando de 108 a 107 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 5% frente a una rentabilidad de -2,26% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 2,01% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,15% 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 5% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,37%.

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:

MINI S&P 500

Se han realizado 4 operaciones alcistas con una pérdida acumulada de 825?.

RUSSELL

Se han realizado 14 operaciones, 6 de ellas alcistas y 8 bajistas. El resultado acumulado de estas operaciones ha sido una pérdida de 3.010?.

NIKKEI

o Se han realizado 5 operaciones de compra (1 de ellas abierta a cierre de año) con un beneficio acumulado de 19.625? (la operación que se cierra en julio se roló en junio y se inició el 30 de Marzo). La posición abierta tiene una notable revalorización a la fecha de redacción de este informe. Sin lugar a dudas, ha sido el activo estrella del semestre y también lo está siendo de este inicio de 2024.

EUROSTOXX

Se han realizado 4 operaciones de compra con un beneficio acumulado de 6.400?.

MINI DAX

Se han realizado 6 operaciones, 4 alcistas y 2 bajistas con un beneficio acumulado de 5.920?.

TNOTE

La SICAV ha materializado una estrategia alcista en noviembre, posición que se ha cerrado en el 2024 con plusvalías.

BUND

La SICAV ha materializado una estrategia alcista en noviembre con un beneficio de 5.440?. ?? CACAO

La SICAV ha realizado 8 operaciones, 3 alcistas y 5 bajistas con unas pérdidas acumuladas de 1.060?.

CAFÉ

La SICAV ha realizado 5 operaciones, 2 alcistas y 3 bajistas, con un resultado ligeramente positivo: 881?.

COBRE

La SICAV ha realizado 2 operaciones alcistas con un resultado ligeramente positivo: 937?.

MINI GOLD

La SICAV ha realizado 11 operaciones, 5 alcistas y 6 bajistas. El resultado acumulado ha sido de unas pérdidas de 4.762?.

MINI SILVER

La SICAV ha implementado 10 operaciones (6 alcistas y 4 bajistas) con unas pérdidas acumuladas de 18.656?. Ha sido el activo que más ha lastrado la rentabilidad de la SICAV en este segundo semestre.

PLATINO

La SICAV ha implementado 7 operaciones (3 alcistas y 4 bajistas) con un beneficio acumulado de 7.555? .

ALGODÓN

La SICAV ha implementado 5 operaciones (3 alcistas y 2 bajistas), para unas pérdidas acumuladas de 3.400?.

SOJA

La SICAV ha materializado 6 estrategias (3 alcistas y 3 bajistas) con unos beneficios acumulados de 4.613?.

MAIZ

La SICAV ha tomado 3 estrategias (2 alcistas y 1 bajista) para unas pérdidas acumuladas de 900?.

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 17,04%. 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 10,32%.

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 3,09%, frente a una volatilidad de 0,29% 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 2020 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 212,28 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 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.

Como hemos visto a lo largo de este segundo semestre, 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 (al alza o a la baja) 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	%

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	224	11,42	223	12,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		224	11,42	223	12,53
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	95	4,85	93	5,22
ES0213307053 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,750 2026-07-09	EUR	93	4,72	88	4,97
XS2020581752 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 1,500 2027-07-04	EUR	90	4,61	83	4,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		278	14,18	264	14,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		502	25,60	487	27,37
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCAL 3,770 2024-01-02	EUR	421	21,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		421	21,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		923	47,02	487	27,37
ES0176954008 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	59	3,01	57	3,20
TOTAL IIC		59	3,01	57	3,20
- Deposito BANCO ALCALA 1,900 2023 12 13	EUR	0	0,00	324	18,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	324	18,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		982	50,03	868	48,75
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	101	5,16	100	5,63
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	98	4,99	95	5,33
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	95	4,85	93	5,23
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	95	4,84	93	5,22
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,875 2027-09-20	EUR	102	5,19	99	5,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		491	25,02	480	26,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		491	25,02	480	26,96
TOTAL RENTA FIJA		491	25,02	480	26,96
FR0014008231 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	56	2,85	53	2,98
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	27	1,38	25	1,42
LU1670724373 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	27	1,39	25	1,43
TOTAL IIC		110	5,62	104	5,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		601	30,64	584	32,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.583	80,68	1.452	81,53

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 2023 ha ascendido a 1.872.717,64 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 46 empleados que ascendió a 1.696.667,64 euros y remuneración variable relativa a 20 empleados por importe de 176.050,00 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 622.939,82 euros, correspondiendo 527.139,82 euros a remuneración fija y 95.800,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 6 empleados altos cargos de la Gestora fue de 546.676,20 euros, de los cuales 435.576,20 euros se atribuyen a remuneración fija y 111.100,00 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