

X MAS 2 ALGORITHMIC,SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	2,64	0,46	2,40

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	2.931.800,00	2.799.000,00
Nº de accionistas	109,00	106,00
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	2.260	0,7708	0,7379	0,7711
2024	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

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	0,28	0,90	0,62	0,28	0,90	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)

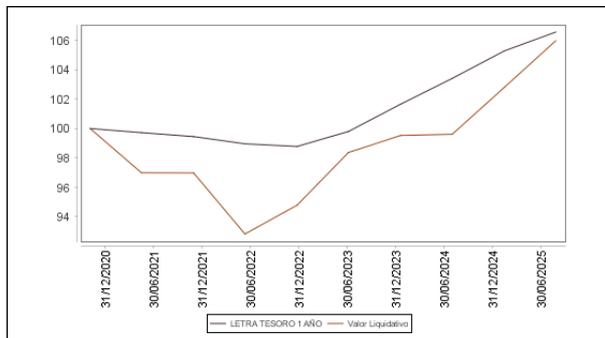
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
3,08	3,93	-0,82	1,58	1,60	3,29	5,00	-2,26	-27,84

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,49	0,52	0,48	0,46	1,87	2,02	2,15	0,75

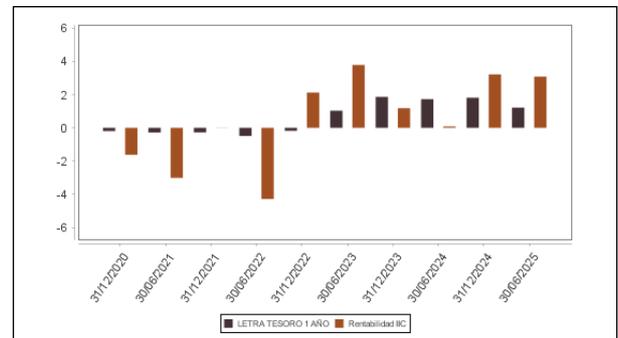
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.651	73,05	1.712	81,80
* Cartera interior	939	41,55	1.000	47,78
* Cartera exterior	700	30,97	688	32,87
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,58	24	1,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	557	24,65	292	13,95
(+/-) RESTO	51	2,26	89	4,25
TOTAL PATRIMONIO	2.260	100,00 %	2.093	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)	2.093	2.082	2.093	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,62	-2,52	4,64	-300,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,06	3,06	3,06	8,70
(+) Rendimientos de gestión	4,26	4,25	4,28	9,16
+ Intereses	1,26	1,63	1,26	-15,85
+ Dividendos	0,07	0,07	0,07	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,33	-0,10	-132,54
± 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)	3,30	1,56	3,32	131,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,42	0,26	-32,58
± Otros resultados	-0,53	0,24	-0,53	-336,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,20	-1,24	11,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,90	-0,90	-0,90	7,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	7,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,16	-0,19	29,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,11	-0,12	20,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-69,90
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	218,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	215,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	286,55
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.260	2.093	2.260	

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

3. Inversiones financieras

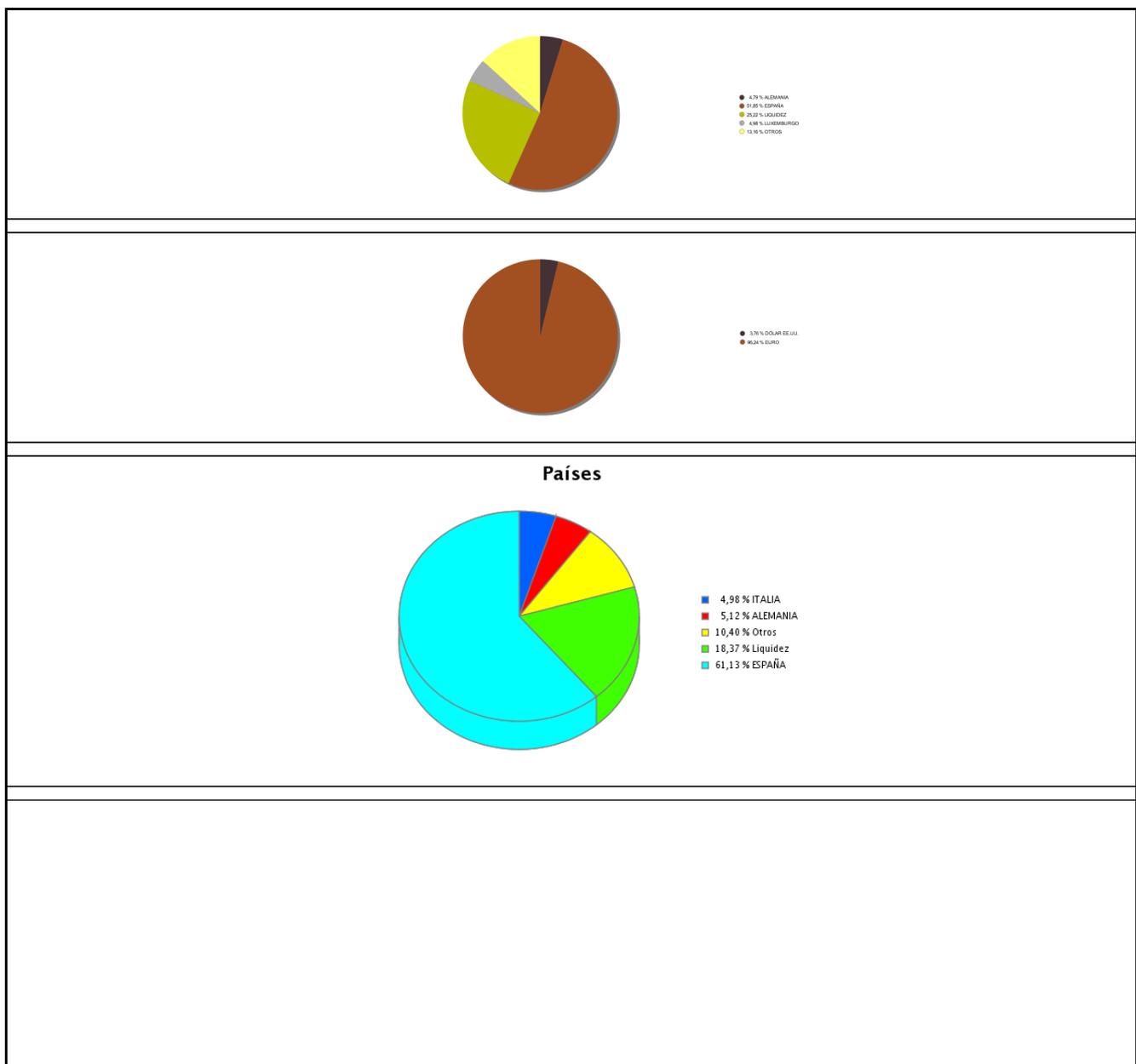
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

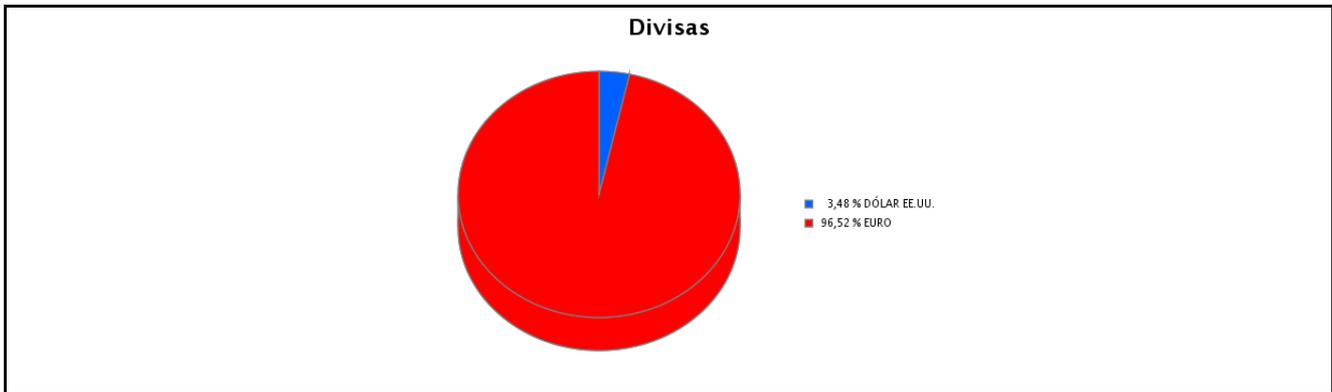
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	194	8,61	286	13,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	744	32,93	714	34,13
TOTAL RENTA FIJA	939	41,54	1.000	47,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	939	41,54	1.000	47,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	502	22,21	497	23,73
TOTAL RENTA FIJA	502	22,21	497	23,73
TOTAL IIC	198	8,76	192	9,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	700	30,97	689	32,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.639	72,51	1.689	80,70

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	166	Cobertura
Total subyacente renta variable		166	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 6 2500	125	Inversión
US TREASURY 4% 30/04/2032 S/A	Compra Futuro US TREASURY 4% 30/04/2032 S/A 1000 F	87	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		212	
GENERIC BQ2 FUTURE (BQ2 COMDTY)	Compra Futuro GENERIC BQ2 FUTURE (BQ2 COMDTY) 50 F	143	Cobertura
GENERIC HG2 COMDTY 2ND HG FUTURE COPPER	Compra Futuro GENERIC HG2 COMDTY 2ND HG FUTURE COP	107	Cobertura
GENERIC KC2 COMDTY BENCHM ARABICA COFFEE	Venta Futuro GENERIC KC2 COMDTY BENCHM ARABICA COF	112	Cobertura
GENERIC S 1 COMDTY BENCHM SOYBEAN FUTS	Compra Futuro GENERIC S 1 COMDTY BENCHM SOYBEAN FU	87	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GENERIC SB2 COMDTY BENCHM RAW SUGAR	Venta Futuro GENERIC SB2 COMDTY BENCHM RAW SUGAR 1	63	Cobertura
PLATINO (PL) SUBY. FUT.(50 ONZAS TROY)	Compra Futuro PLATINO (PL) SUBY. FUT.(50 ONZAS TRO	117	Cobertura
SILVER SPOT \$/OZ	Compra Futuro SILVER SPOT \$/OZ 2500 Fisica	157	Cobertura
Total otros subyacentes		786	
TOTAL OBLIGACIONES		1164	

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

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 97.788,59 euros, suponiendo un 4,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 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. La renta fija ha tenido un desempeño positivo en el primer semestre, especialmente en los tramos de deuda pública y corporativa de grado de inversión. El principal motor ha sido el giro en la política monetaria por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos sin cambios en el primer semestre, después de haber iniciado una fase de recortes en 2024. Esta decisión fue impulsada por una desaceleración paulatina de la inflación y una moderación del crecimiento económico que ha suavizado las presiones inflacionistas, por lo que el mercado entiende que a pesar de la pausa, continuará con el ciclo de bajadas de tipos de interés. En paralelo, el Banco Central Europeo (BCE) también comenzó a relajar su política monetaria, incluso de forma más agresiva.

Esta tendencia ha favorecido especialmente a los bonos de mayor duración, que se han beneficiado del descenso de las rentabilidades exigidas por el mercado. A medida que los tipos de interés han bajado, los precios de los bonos existentes han subido, lo que ha impulsado la rentabilidad total de muchos índices de renta fija. Además, las expectativas de que los tipos sigan bajando lo que ha contribuido a sostener el apetito por este tipo de activos.

Por otra parte, la deuda corporativa también ha mostrado un comportamiento positivo. Los diferenciales de crédito se han mantenido estables o incluso han disminuido ligeramente, aunque a mitad de semestre sí que hubo una ampliación de spreads por las políticas arancelarias de la administración Trump. Las tasas de impago se mantienen contenidas, y muchas compañías han logrado refinanciar deuda a tipos aún razonables. El segmento de grado de inversión ha sido el más favorecido, mientras que el high yield ha mostrado una evolución más dispar, condicionada por la calidad crediticia de los emisores.

La renta fija soberana de países desarrollados ha experimentado flujos positivos, en parte también por un resurgimiento de la demanda de activos refugio en un entorno de cierta inestabilidad geopolítica.

La renta variable ha tenido un desempeño más desigual, con una clara divergencia regional y sectorial. Los mercados europeos han liderado las subidas, impulsados por el sólido comportamiento de los bancos y las compañías de defensa.

Sin embargo, en Estados Unidos, el comportamiento ha sido más modesto. El S&P 500 ha subido, aunque de forma más contenida. La economía norteamericana muestra síntomas de debilidad, sobre todo por la incertidumbre creada en todos los agentes económicos después de los aranceles impuestos el 2 de abril.

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 primer semestre de 2025 con una rentabilidad acumulada del 3,08%, gracias, en gran medida, a la excelente rentabilidad de junio (+2%). No obstante, hay que destacar que tan solo el mes de marzo la SICAV ha finalizado con pérdidas. Extendiéndolo a los últimos 12 meses, sólo en 3 la SICAV ha finalizado con pérdidas, lo que ha sido crucial para obtener una rentabilidad del 6,38% en este periodo. La rentabilidad anualizada de los últimos 3 años se sitúa en el 4,51%. 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 2025 se sitúa en el 4,61%, por encima de la volatilidad a largo plazo del vehículo debido al incremento de la volatilidad en marzo y abril. 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?s, con una rentabilidad que ha ido bajando desde el 2,80% en diciembre 2024 al 1,88% de Junio 2025 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 lo fue el segundo semestre del 2024), y otras veces lo son las Materias Primas (como en este primer semestre del 2025) 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 primer semestre del 2025 (estrategias con derivados, renta fija en cartera y remuneración de la liquidez).

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,08%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 7,97% hasta 2.259.930,49 euros frente a 2.093.152,32 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 4 pasando de 106 a 110 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 3,08% frente a una rentabilidad de 3,21% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,96% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,92% 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 3,08% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 1,98%.

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 3 operaciones, con un resultado acumulado de 20.125 \$ de pérdida.

MINI RUSSELL

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Se han realizado 7 operaciones con un resultado acumulado de 15.390 \$ de pérdida

NIKKEI

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. Se han realizado 4 trades con una pérdida acumulada de 7325\$. La SICAV está comprada desde el 11 de junio con una plusvalía de 8.256 \$ a cierre de junio.

EUROSTOXX

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. Se han realizado 3 trades con un beneficio acumulado de 7.160\$

MINI DAX

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. Se han realizado 5 trades con un beneficio acumulado de 10.290?

EURUSD

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcistas como bajistas. Se han realizado 8 trades en el periodo con un beneficio de 6.818 \$. La SICAV está comprada desde el 12 de junio, con una plusvalía de 2.610 \$ a cierre de junio.

TNOTE

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. La SICAV ha materializado 5 operaciones con un resultado prácticamente plano, 109 \$ de beneficio. La SICAV está comprada desde el 20 de junio con un beneficio de 1.127 \$ a cierre de junio.

BUND

El algoritmo sólo permite las estrategias alcistas en este activo. La SICAV ha materializado 6 operaciones de compra para una pérdida acumulada conjunta de 3.900?.

COBRE

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha realizado 3 operaciones con un resultado acumulado positivo de 9.325 \$.

MINI GOLD

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha realizado 17 operaciones con un resultado acumulado positivo de 16.062 \$. La SICAV está comprada desde el 26 de junio, trade que a cierre de junio arroja una pérdida de 1.849 \$.

MINI SILVER

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha implementado 4 operaciones con un resultado positivo acumulado de casi 31.000 \$. La SICAV está comprada desde el 26 de junio con una pérdida acumulada a cierre de junio de 2.135 \$.

PLATINO

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha implementado 11 operaciones con un resultado negativo acumulado de 12.260 \$. La SICAV está comprada desde el 30 de junio con una pérdida acumulada de casi 2.800 \$ a cierre de mes.

CACAO

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV sólo ha implementado una estrategia con una pérdida de 10.420 \$. No se han materializado más operaciones ya que la volatilidad del activo es muy elevada y se ha excluido de la cartera.

CAFÉ

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha realizado 7 operaciones con un resultado positivo acumulado de 12.300 \$.

AZÚCAR

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha implementado 6 estrategias con un resultado positivo acumulado de 5.510 \$. La SICAV está vendida desde el 26 de junio, posición que arroja un beneficio de 1.445\$ a cierre de mes.

ALGODÓN

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcistas como bajistas. La SICAV ha materializado 6 trades con un resultado positivo acumulado de 8.430\$

SOJA

La SICAV ha materializado 1 estrategia alcista con una pérdida de 1.800\$. La SICAV está comprada desde el 30 de junio, posición que arroja un resultado plano a cierre de mes.

MAIZ

El algoritmo permite la adopción tanto de estrategias alcista como bajistas. La SICAV ha tomado 5 estrategias con un beneficio acumulado de 1.150\$. Tal y como se puede observar, ha sido un buen semestre para la SICAV, con las estrategias sobre Materias Primas aportando rentabilidad (gracias en gran medida al cobre, el oro y la plata pero también al café, el algodón y el eur/usd) y las estrategias sobre Renta Variable aportando ligeras minusvalías ya que las pérdidas del S&P y Russell han pesado más que los beneficios con el Dax y Eurostoxx.

Otro activo que también está dejando rentabilidad positiva en la SICAV (aunque cada vez menos) está siendo los repos, con una rentabilidad durante el primer semestre que ha ido evolucionando a la baja, pasando del 2,8% en diciembre al 1,90% en Junio 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 primer semestre también han generado beneficio. Recordemos que es una cartera con elevada calidad crediticia y con vencimiento entre 1 y 2 años y tienen una TIR actual en el entorno del 2,5% 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 7,59%. 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 33,74%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 698.391,39 euros, un 30,90% 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 4,21%, frente a una volatilidad de 0,19% 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 2024 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 117,90 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 (bajadas de tipos y reducción de spreads crediticios).

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 INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	0	0,00	97	4,62
ES0213307053 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,750 2026-07-09	EUR	96	4,23	96	4,57
XS2020581752 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 1,500 2027-07-04	EUR	0	0,00	94	4,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		96	4,23	286	13,66

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	99	4,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	4,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		194	8,61	286	13,66
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	744	32,93	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	714	34,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		744	32,93	714	34,13
TOTAL RENTA FIJA		939	41,54	1.000	47,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		939	41,54	1.000	47,79
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	0	0,00	102	4,85
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	100	4,44	99	4,73
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	97	4,62
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	0	0,00	97	4,61
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,875 2027-09-20	EUR	103	4,54	103	4,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	8,98	497	23,73
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	101	4,48	0	0,00
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	99	4,39	0	0,00
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	99	4,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		299	13,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		502	22,21	497	23,73
TOTAL RENTA FIJA		502	22,21	497	23,73
FR0014008231 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	58	2,59	59	2,80
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	29	1,31	29	1,38
LU1001747408 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	56	2,46	52	2,49
LU1508158430 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	55	2,41	53	2,52
TOTAL IIC		198	8,76	192	9,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		700	30,97	689	32,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.639	72,51	1.689	80,70

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