

X MAS 2 ALGORITHMIC,SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Grupo Gestora: **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,82	-0,10	-1,51	-1,25

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	2.411.312,00	2.405.765,00
Nº de accionistas	108,00	107,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	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
2019	2.532	1,0081	0,8499	1,0118

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		0,63	1,25		1,25	patrimonio	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)

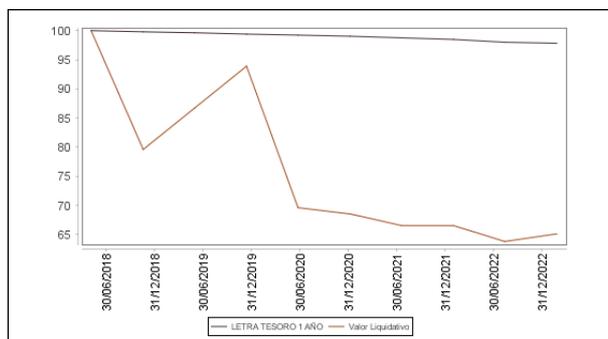
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,26	3,71	-1,53	-4,22	-0,06	-3,02	-27,84	18,61	2,07

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,15	0,62	0,49	0,54	0,51	1,85	0,82	1,00	1,25

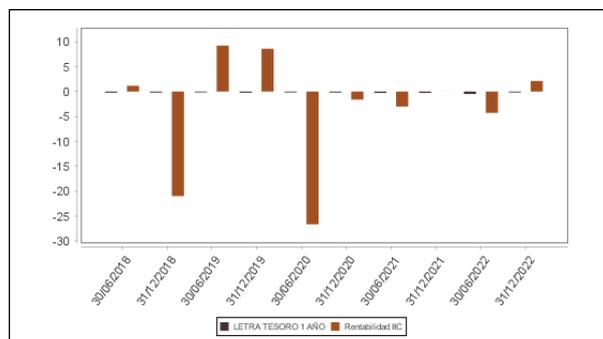
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.446	86,95	90	5,54
* Cartera interior	860	51,71	95	5,85
* Cartera exterior	568	34,16	-4	-0,25
* Intereses de la cartera de inversión	18	1,08	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	141	8,48	1.511	93,04
(+/-) RESTO	76	4,57	23	1,42
TOTAL PATRIMONIO	1.663	100,00 %	1.624	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)	1.624	1.729	1.729	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,26	-1,88	-1,64	-113,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	-4,33	-2,34	-146,74
(+) Rendimientos de gestión	2,99	-3,28	-0,34	-189,84
+ Intereses	0,57	-0,67	-0,11	-183,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	0,00	0,65	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,07	-0,01	-0,07	967,13
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,14	-2,55	-0,45	-182,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	-0,31	-0,27	-115,05
± Otros resultados	-0,35	0,26	-0,09	-234,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,05	-2,18	5,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	-0,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-0,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,34	-0,20	-0,54	66,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,19	-0,31	-42,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	70,79
(+) Ingresos	0,18	0,00	0,18	3.868,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,18	0,00	0,18	3.868,23
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.663	1.624	1.663	

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

3. Inversiones financieras

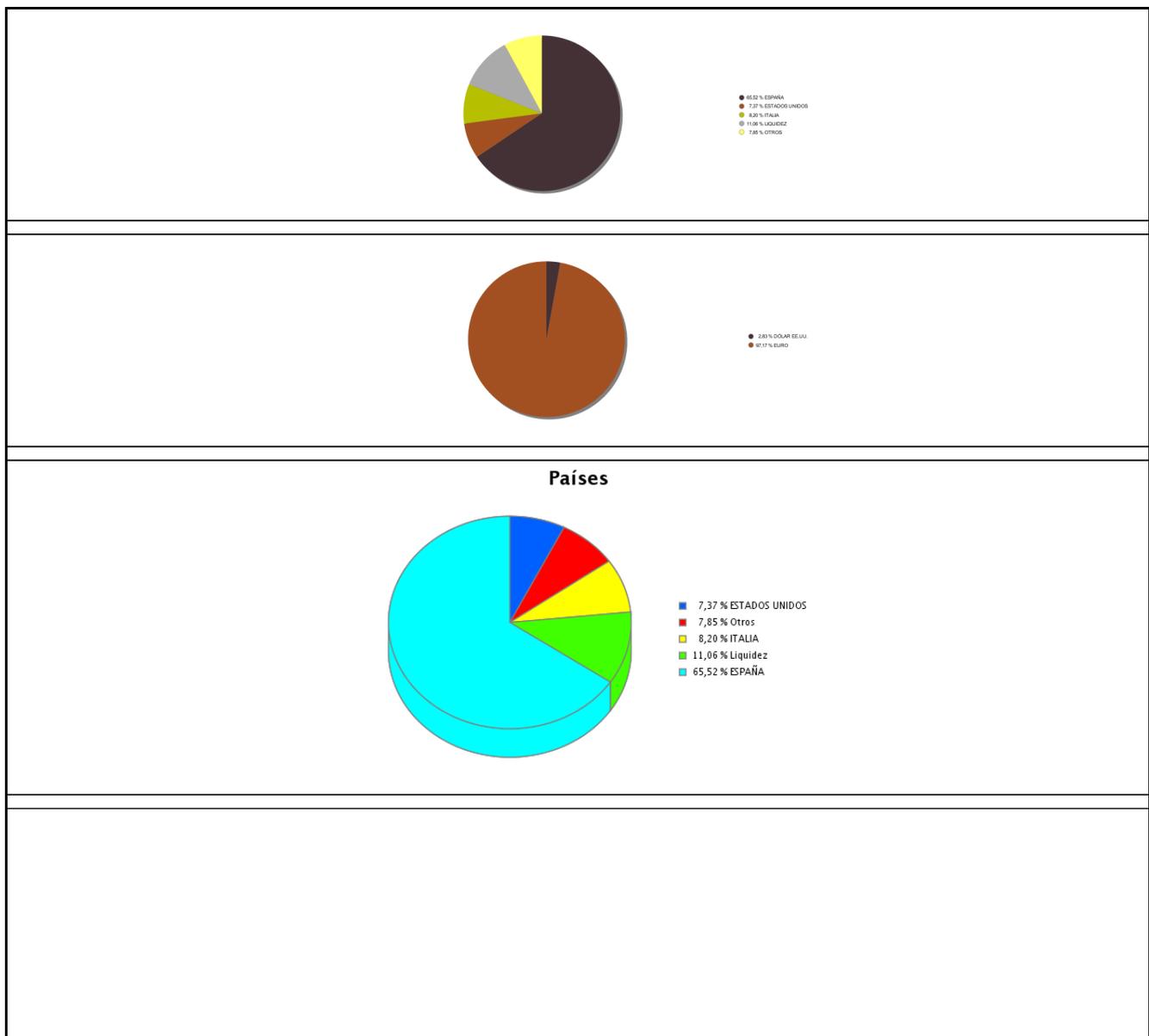
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

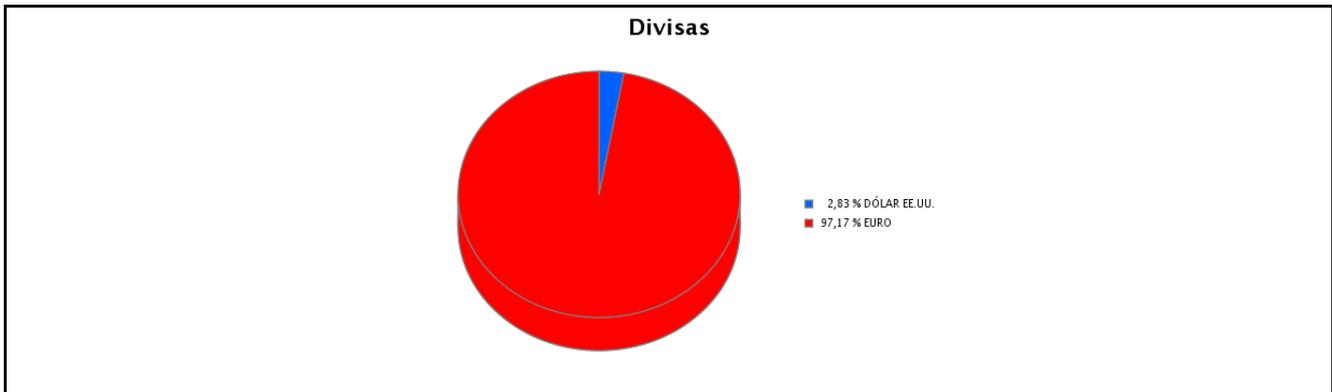
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	255	15,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	225	13,54	40	2,46
TOTAL RENTA FIJA	480	28,90	40	2,46
TOTAL IIC	56	3,37	55	3,38
TOTAL DEPÓSITOS	324	19,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	860	51,74	95	5,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	476	28,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	476	28,61	0	0,00
TOTAL IIC	100	6,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	575	34,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.436	86,35	95	5,84

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
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	227	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	214	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	167	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	182	Cobertura
Total subyacente renta variable		790	
GENERIC C 2 COMDTY 2ND C FUTURE CORN	Venta Futuro GENERIC C 2 COMDTY 2ND C FUTURE CORN	95	Cobertura
GENERIC CC1 COMDTY BENCHM COCOA MARKET	Venta Futuro GENERIC CC1 COMDTY BENCHM COCOA MARKE	122	Cobertura
GENERIC 1ST EC FUT E-MINI CRUDE OIL	Venta Futuro GENERIC 1ST EC FUT E-MINI CRUDE OIL 5	37	Cobertura
SILVER SPOT \$/OZ	Compra Futuro SILVER SPOT \$/OZ 2500 Fisica	104	Cobertura
Total otros subyacentes		359	
TOTAL OBLIGACIONES		1149	

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 compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 299.412,76 euros, suponiendo un 18,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 63,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 875.000,00 euros, suponiendo un 53,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 550.000,00 euros, suponiendo un 33,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.

h.) Las operaciones de Repo de esta sicav son realizadas por Banco Alcala, conforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del año se ha caracterizado por los siguientes movimientos en los índices que son objeto de inversión en la SICAV:

? El S&P ha tenido un movimiento alcista de junio a septiembre, mes en el que tuvo un proceso de consolidación para encadenar posteriormente un muy buen mes de octubre (marcando máximos anuales). Los dos últimos meses del año se han caracterizado por continuos movimientos alcistas y bajistas, finalizando el año en máximos anuales.

? El Nasdaq ha tenido un movimiento muy similar al del S&P, con un periodo junio-agosto muy alcista, consolidación en septiembre, subida hasta máximos anuales a mediados de noviembre y, finalmente, un periodo lateral las últimas semanas del año.

? Movimiento bastante lateral para el Nikkei en este segundo semestre. Tan solo ha tenido un movimiento más significativo en el mes de septiembre, pero fue un movimiento de ida y vuelta.

? Movimiento también bastante lateral para el Dax, que ha permanecido en la zona de máximos anuales durante el periodo junio-agosto. Siguiendo con la tónica de la mayoría de Bolsas, en septiembre tuvo una corrección para luego volver a marcar máximos anuales a mediados de noviembre. Después de una corrección por la aparición de la variante Ómicron, el Dax cierra el año cerca de su zona de máximos.

? El Eurostoxx ha tenido un amplio movimiento lateral durante el periodo junio-octubre, pero hasta mediados de noviembre experimentó un fuerte rebote al alza que le llevó a zona de máximos anuales. La aparición de la variante Ómicron trajo consigo la volatilidad a los mercados y el Eurostoxx experimentó una fuerte bajada para, después, recuperar todo lo perdido y cerrar el año prácticamente en zona de máximos.

? El Tnote ha tenido un comportamiento alcista durante los meses de junio y julio para después iniciar un movimiento bajista que le ha llevado hasta finales de octubre. Posteriormente hemos asistido a un periodo de consolidación durante los meses de noviembre y diciembre.

? El Bund ha tenido un comportamiento similar al Tnote, con una subida notable en el mes de julio para, a finales de agosto, iniciar un movimiento correctivo que le ha llevado hasta finales de octubre. En noviembre ha tenido un rebote que le ha hecho recuperar gran parte de lo perdido, pero nuevamente hacia mediados de diciembre vuelve a bajar con fuerza terminando no muy lejos de los mínimos del año.

? Fuerte bajada para el oro hacia mediados de junio para, posteriormente, asistir a un movimiento lateral en el que se han sucedido constantemente subidas y bajadas de poco calado.

? La plata ha tenido una fuerte bajada durante el periodo junio-septiembre. Posteriormente ha rebotado hasta mediados de noviembre para volver a caer desde entonces y cerrar el año cerca de sus mínimos anuales.

? El café lo incorporamos en el último trimestre del año, periodo en el que ha seguido con su tendencia alcista, si bien durante el mes de diciembre ha consolidado ligeramente.

? El Algodón lo hemos incorporado en los últimos días del año, pero es uno de los activos a los que mejor le viene un algoritmo tendencial ya que sus movimientos suelen ser de gran calado. Para muestra, la fuerte subida de finales de septiembre y principios de octubre o la fuerte subida también que lleva desde mediados de diciembre.

? La soja ha experimentado una fuerte corrección desde mediados de junio hasta finales de noviembre y finaliza el año con un pequeño rebote.

? El azúcar ha tenido un movimiento lateral-alcista en el periodo junio-agosto y un movimiento lateral-bajista los últimos cuatro meses del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Recordemos que el asesoramiento se realiza mediante un sistema automático de trading que proporciona órdenes de compra/venta y stops para las siguientes estrategias:

? Alcistas: S&P 500, Nasdaq, Nikkei, Tnote, Bund, Oro y Plata.

? Bajistas: Nikkei, Dax, Oro y Plata.

Durante los meses de septiembre y octubre se ha ampliado la diversificación de la SICAV, tomando adicionalmente posiciones en los siguientes activos:

? Alcistas: Eurostoxx, Café, Algodón, Soja y Azúcar.

? Bajistas: Eurostoxx, Soja y Azúcar.

El sistema automático es de tipo tendencial, es decir, se aprovecha del movimiento continuado de los precios de los activos generando rentabilidades positivas. Por el contrario, sufre con los movimientos laterales, como los que hemos visto en muchas ocasiones en muchos de los activos sobre los que la SICAV toma estrategias, entrando cerca del punto de reversión y saliéndose o bien por el stop loss asociado a cada posición o bien por la salida lógica del sistema. Como consecuencia de lo anterior, la SICAV ha obtenido un rendimiento negativo del 1,63% en el segundo semestre del año. La volatilidad de la SICAV se ha mantenido baja, entre el 2% y el 3%, ya que (i) en las estrategias en las que el sistema no nos da entrada estamos en liquidez; (ii) las estrategias en las que ha entrado la SICAV han tenido una duración media de sólo algunos días al estar en un periodo lateral la mayoría de ellas. Tan sólo las estrategias cuyo movimiento es más persistente en el tiempo se mantienen durante un periodo más largo al no ejecutarse el trailing stop que tienen asociadas. Esto supone que aproximadamente un 40-50% de la cartera ha estado en liquidez en el periodo analizado, invirtiendo esta liquidez en cuentas corrientes sin comisiones (a excepción de un depósito al 0% en Banco Alcalá). Es decir, la SICAV ya no se ha visto penalizada por la inversión en repos que tuvo durante el primer semestre.

Por simple estadística, la volatilidad de la SICAV subirá hasta el entorno del 5% conforme el sistema vaya generando más trades en las distintas estrategias y los mercados sobre los que se opera entren en tendencia.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -5,75%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,87%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 9,35% hasta 1.599.270,57 euros frente a 1.764.205,43 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 17 pasando de 125 a 108 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -5,75% frente a una rentabilidad de -3,75% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,49% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,52% 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 -5,75% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -8,52%.

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

- o Compra el 13 de julio y venta el 16 de julio por ejecución del stop loss (pérdida de un 1,68%).
- o Compra el 2 de agosto y venta el 18 de agosto por salida lógica del sistema (beneficio del 0,69% en el trade).
- o Compra el 24 de agosto y venta el 13 de septiembre por ejecución del stop loss (pérdida de un 0,99%).
- o Compra el 19 de octubre y venta el 25 de noviembre por ejecución del stop loss (beneficio de un 3%).
- o Compra el 17 de diciembre y venta el 20 de diciembre por ejecución del stop loss (pérdida de un 2,76%).

? MINI NASDAQ

- o Compra el 18 de junio y venta el 8 de julio por ejecución de stop loss con un beneficio del 2,54%.
- o Compra el 15 de julio y venta el 19 de julio por ejecución de stop loss con una pérdida del 2,27%.
- o Compra el 21 de julio y venta el 17 de agosto por salida lógica del sistema (beneficio de un 2,09%).
- o Compra el 24 de agosto y venta el 13 de septiembre por ejecución de stop loss con un beneficio del 0,11%.
- o Compra el 22 de octubre y venta el 10 de noviembre por ejecución de stop loss (beneficio de un 3,82%).
- o Compra el 19 de noviembre y venta el 23 de noviembre por ejecución de stop loss (pérdida de un 1,70%).
- o Compra el 8 de diciembre y venta el 15 de diciembre por salida lógica del sistema (pérdida de un 2,99%).
- o Compra el 23 de diciembre, operación que se mantiene en cartera a fin de año.

? MINI DAX

- o Venta el 19 de julio y compra el 21 de julio por ejecución del stop loss (pérdida de un 0,56%).
- o Venta el 30 de julio y compra el 11 de agosto por ejecución del stop loss (pérdida de un 2,33%).
- o Venta el 30 de diciembre, operación que se mantiene en cartera a fin de año.

? EUROSTOXX

- o Venta el 20 de septiembre y compra el 21 de septiembre por ejecución del stop loss (pérdida de un 0,75%).
- o Venta el 29 de septiembre y compra el 7 de octubre por ejecución del stop loss (pérdida de un 0,56%).
- o Compra el 25 de octubre y venta el 19 de noviembre por ejecución del stop loss (beneficio de un 3,85%).
- o Venta el 29 de noviembre y compra el 1 de diciembre por ejecución del stop loss (beneficio de un 0,46%).
- o Venta el 10 de diciembre y compra el 17 de diciembre por salida lógica del sistema (pérdida de un 0,08%).
- o Venta el 17 de diciembre y compra el 21 de diciembre por ejecución del stop loss (beneficio de un 0,05%).
- o Venta el 30 de diciembre, operación que se mantiene en cartera a fin de año.

? NIKKEI

- o Venta el 1 de julio y compra el 9 de julio por ejecución del stop loss (beneficio de un 1,22%).
- o Venta el 20 de julio y compra el 18 de agosto por salida lógica del sistema (pérdida del 0,58%).
- o Compra el 2 de septiembre y venta el 9 de septiembre por salida lógica del sistema (beneficio del 5,03%).
- o Compra el 9 de septiembre y venta por stop loss el 20 de septiembre (pérdida del 1,02%).
- o Compra el 27 de septiembre y venta el 30 de septiembre por ejecución del stop loss (pérdida del 3,02%).
- o Venta el 5 de octubre y compra el 7 de octubre por ejecución del stop loss (pérdida del 1,50%).
- o Compra el 18 de octubre y venta el 25 de noviembre con un beneficio del 0,66%.
- o Venta el 25 de noviembre y compra el 6 de diciembre con un beneficio del 5,10%.
- o Venta el 29 de noviembre y compra el 6 de diciembre por ejecución del stop loss con una pérdida del 0,96%.

? BUND

- o Compra el 21 de junio y venta el 25 de agosto por ejecución del stop loss (beneficio del 2,03% en el trade).
- o Compra el 31 de agosto y venta el 1 de septiembre por salida lógica del sistema (pérdida del 0,45% en el trade).
- o Compra el 5 de noviembre y venta el 6 de diciembre por ejecución del stop loss (beneficio del 1,36% en el trade).
- o Compra el 7 de diciembre y venta el 22 de diciembre por stop loss (pérdida del 0,75% en el trade). ? NIKKEI
- o Venta el 1 de julio y compra el 9 de julio por ejecución del stop loss (beneficio de un 1,22%).
- o Venta el 20 de julio y compra el 18 de agosto por salida lógica del sistema (pérdida del 0,58%).
- o Compra el 2 de septiembre y venta el 9 de septiembre por salida lógica del sistema (beneficio del 5,03%).
- o Compra el 9 de septiembre y venta por stop loss el 20 de septiembre (pérdida del 1,02%).
- o Compra el 27 de septiembre y venta el 30 de septiembre por ejecución del stop loss (pérdida del 3,02%).
- o Venta el 5 de octubre y compra el 7 de octubre por ejecución del stop loss (pérdida del 1,50%).
- o Compra el 18 de octubre y venta el 25 de noviembre con un beneficio del 0,66%.
- o Venta el 25 de noviembre y compra el 6 de diciembre con un beneficio del 5,10%.
- o Venta el 29 de noviembre y compra el 6 de diciembre por ejecución del stop loss con una pérdida del 0,96%.

? BUND

- o Compra el 21 de junio y venta el 25 de agosto por ejecución del stop loss (beneficio del 2,03% en el trade).
- o Compra el 31 de agosto y venta el 1 de septiembre por salida lógica del sistema (pérdida del 0,45% en el trade).
- o Compra el 5 de noviembre y venta el 6 de diciembre por ejecución del stop loss (beneficio del 1,36% en el trade).
- o Compra el 7 de diciembre y venta el 22 de diciembre por stop loss (pérdida del 0,75% en el trade). ? TNOTE
- o Compra el 1 de julio y venta el 9 de agosto por ejecución del stop loss (beneficio del 1,16% en el trade).
- o Compra el 30 de agosto y venta el 17 de septiembre por ejecución del stop loss (pérdida del 0,47% en el trade).
- o Compra el 30 de noviembre, trade que sigue en cartera a fin de año.

? MINI GOLD

- o Compra el 30 de julio y venta el 6 de agosto por ejecución del stop loss (pérdida del 2,1%).
- o Compra el 25 de agosto y venta el 8 de septiembre por ejecución del stop loss (pérdida del 0,22%).
- o Venta el 17 de septiembre y compra el 21 de septiembre por ejecución del stop loss (pérdida del 0,80% en el trade).
- o Compra el 14 de octubre y venta el 3 de noviembre por ejecución del stop loss (pérdida del 1,27% en el trade).
- o Compra el 8 de noviembre y venta el 22 de noviembre por ejecución del stop loss (beneficio del 0,52% en el trade).
- o Venta el 23 de noviembre y compra el 26 de noviembre por salida lógica del sistema (pérdida del 0,36% en el trade).
- o Venta el 26 de noviembre y compra el 16 de diciembre por ejecución del stop loss (beneficio del 1,18% en el trade).

? MINI SILVER

- o Venta el 30 de junio y compra el 6 de julio por stop loss (pérdida del 3,05% en el trade).

- o Venta el 19 de julio y compra el 29 de julio por ejecución del stop loss (pérdida del 0,68% en el trade).
- o Venta el 9 de septiembre y compra el 1 de octubre por ejecución del stop loss (beneficio del 5,23% en el trade).
- o Compra el 15 de octubre y venta el 3 de noviembre por ejecución del stop loss (pérdida del 0,66% en el trade).
- o Compra el 5 de noviembre y venta el 23 de noviembre por salida lógica del sistema (beneficio del 0,63% en el trade).
- o Venta el 24 de noviembre y compra el 16 de diciembre por ejecución del stop loss (beneficio del 4,90%).
- o Venta el 30 de diciembre, trade que seguimos manteniendo en cartera a fin de año.

? COFFEE

- o Compra el 16 de septiembre y venta el 5 de octubre por stop loss (beneficio del 6,26% en el trade).
- o Compra el 15 de noviembre y venta el 19 de noviembre por stop loss (beneficio del 2,67% en el trade).
- o Compra el 7 de diciembre y venta el 10 de diciembre por ejecución del stop loss (pérdida del 4,37% en el trade).
- o Compra el 22 de diciembre y venta el 28 de diciembre por stop loss (pérdida del 2,15%)

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 37,26%. 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 24,75%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 304.752,20 euros, un 19,06% 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 4,99%, frente a una volatilidad de 0,32% 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 155,49 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 223,76 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A partir del 2022 la SICAV va a introducir un cambio significativo en cuanto a la operativa y es que se van a añadir nuevos activos a los ya existentes y, por otro lado, se va a trabajar también con un algoritmo que capta los movimientos laterales y que sirve de complemento para el actual algoritmo tendencial. De esta forma, los resultados del Backtesting nos están anticipando un mayor número de operaciones ganadoras (el porcentaje de acierto del algoritmo lateral está en un 75-80% aproximadamente) a cambio de bajar muy ligeramente la ratio de beneficio medio/pérdida media. Como resultado vamos a tener una línea de equity

más suave en la que la SICAV no se verá tan penalizada con los movimientos laterales (como los que hemos tenido en el 2021). Todo esto redundará en una mayor diversificación, tanto a nivel activo como a nivel estrategia que hará que los resultados sean más robustos.

Desde el punto de vista del asesoramiento, la SICAV es completamente indiferente frente a lo que suceda en la Renta Variable, en la Renta Fija o en las Materias primas ya que se implementan tanto estrategias alcistas como bajistas. El objetivo de la SICAV es obtener una rentabilidad absoluta independientemente de la dirección de los mercados. Por recapitular, tenemos las siguientes estrategias:

? ALCISTAS

o Renta Variable: S&P, Nasdaq, Russell, Nikkei, Eurostoxx y Dax.

o Renta Fija: Tnote y Bund.

o Materias primas: Cacao, Café, Cobre, Algodón, Oro, Plata, Platino, Soja y Azúcar.

? BAJISTAS

o Renta Variable: Nikkei, Eurostoxx y Dax.

o Materias primas: Cacao, Café, Algodón, Crudo, Oro, Plata, Platino, Soja y Azúcar.

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	90	5,43	0	0,00
ES0213307053 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,750 2026-07-09	EUR	88	5,29	0	0,00
XS2020581752 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 1,500 2027-07-04	EUR	77	4,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		255	15,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		255	15,36	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	225	13,54	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	0	0,00	40	2,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		225	13,54	40	2,46
TOTAL RENTA FIJA		480	28,90	40	2,46
ES0176954008 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	56	3,37	55	3,38
TOTAL IIC		56	3,37	55	3,38
- Deposito BANCO ALCALA 1,900 2023 12 13	EUR	324	19,48	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		324	19,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		860	51,74	95	5,84
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	101	6,10	0	0,00
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	96	5,75	0	0,00
XS1562614831 - Bonos BBVA 3,500 2027-02-10	EUR	97	5,85	0	0,00
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	91	5,45	0	0,00
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	91	5,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		476	28,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		476	28,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		476	28,61	0	0,00
FR0014008231 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	50	3,02	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	25	1,48	0	0,00
LU1670724373 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	25	1,49	0	0,00
TOTAL IIC		100	6,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		575	34,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.436	86,35	95	5,84

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

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 año se ha caracterizado por los siguientes movimientos en los índices que son objeto de inversión en la SICAV:

El S&P ha tenido un amplio movimiento lateral, con una notable recuperación desde mediados de junio a mediados de agosto para después caer y tocar nuevos mínimos anuales a mediados de octubre. A partir de ahí, el índice ha experimentado una cierta recuperación. Será clave que no vuelva a perder el nivel de los 3800 puntos. Si lo hace visitaríamos nuevamente zona de mínimos del 2022.

El Nasdaq es el índice de renta variable más débil de los que sigue la SICAV. Al igual que el S&P también

experimentó una cierta recuperación de mediados de junio a mediados de agosto, pero luego ha caído hasta marcar nuevos mínimos anuales, que es la zona donde ha cerrado el año. Debería romper la resistencia de los 12.300 puntos para alejar los temores a nuevas recaídas.

Al son de sus homólogos americanos, el Russell también tuvo una fuerte recuperación de mediados de junio a mediados de agosto, para luego retroceder todo lo ganado en mes y medio. El Russell acaba lejos de mínimos tras una nueva recuperación y deberá romper la zona de los 1.950 puntos para pensar en cotas más elevadas.

Movimiento lateral para el Nikkei, que acaba el 2022 en la zona de mínimos de mayo, junio y octubre; si la rompe, bajará a la zona de mínimos anuales que se marcó en marzo.

Fuerte recuperación para el Eurostoxx 50 que, tras marcar nuevos mínimos anuales a principios de octubre, ha rebotado con fuerza (15% aproximadamente). No le vemos riesgo en tanto no pierda el nivel de los 3.800 puntos.

Movimiento similar al Dax alemán, que también ha rebotado con fuerza en el último trimestre del año cerrando en zona de máximos de los últimos 9 meses.

Después de una tímida recuperación de mediados de junio a principios de agosto, el Tnote ha seguido cayendo, marcando nuevos mínimos anuales en octubre y recuperándose tímidamente hasta el cierre del ejercicio. Todo parece indicar que lo peor estaría visto y que podríamos asistir a una recuperación de largo plazo.

Movimiento muy similar para el Bund alemán, con una tímida recuperación que duró apenas 2 meses para luego caer con fuerza hasta marcar nuevos mínimos anuales justo en el cierre del año. Todo parece indicar también que lo peor estaría visto pero se debería dejar atrás la primera zona de resistencias en 143.

Movimiento alcista para el Cacao en el segundo semestre, con un movimiento lateral de julio a mediados de septiembre para luego empezar la recuperación cerrando el año lejos de los mínimos anuales.

Movimiento muy bajista para el Café, con una bajada espectacular de mediados de octubre a mediados de noviembre para luego tener un movimiento de consolidación hasta finales de año.

Movimiento lateral para el Algodón en el segundo semestre, con una recuperación de mediados de julio a mediados de agosto para luego caer con fuerza hasta principios de noviembre, desde donde se ha iniciado una tímida recuperación.

Caídas para el crudo en este segundo semestre, de los 85\$ a la zona de los 75\$, en continuos movimientos en dientes de sierra.

Movimiento lateral alcista para el cobre tras los mínimos anuales marcados a mediados de julio y que casi se tocaron de nuevo a finales de septiembre. Desde ese punto, la recuperación ha sido importante, cerrando el año casi un 20% por encima de esos niveles.

Nuevo movimiento de ida y vuelta para el Oro, con bajadas desde julio hasta mediados de septiembre y posteriormente recuperación hasta finales de año para volver al punto de partida.

La plata ha seguido esta vez otro patrón distinto al Oro, con un movimiento lateral de julio a finales de octubre para rebotar con fuerza hasta finales de año hasta niveles no vistos desde abril.

El Platino ha tenido un movimiento lateral con amplios bandazos desde julio hasta mediados de octubre y, desde ahí, una fuerte recuperación hasta finales de año hasta niveles no vistos desde marzo.

Movimiento alcista para la soja en este segundo semestre, con continuos movimientos al alza y a la baja en forma de zigzag.

Movimiento alcista para el Maíz en el segundo semestre gracias a una fuerte recuperación desde mediados de julio a mediados de septiembre ya que el último trimestre del año ha sido de consolidación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Recordemos que el asesoramiento se realiza mediante un sistema automático de trading que proporciona órdenes de compra/venta y stops para las siguientes estrategias:

Alcistas: S&P 500, Nasdaq, Russell, Nikkei, Eurostoxx, Dax, Tnote, Bund, Cacao, Café, Cobre, Algodón, Oro, Plata, Platino, Soja y Maíz.

Bajistas: Russell, Dax, Cacao, Café, Cobre, Algodón, Crudo, Oro, Plata, Platino, Soja y Maíz

Las decisiones de inversión se toman en base a 2 algoritmos:

Tipo tendencial:

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

Bajista: Café, Algodón, Crudo, 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 volatilidad de la SICAV en este segundo semestre del año se sitúa en el 5,82%, mientras que la volatilidad desde el inicio del asesoramiento (10/02/2021) es de un 4,84%. Este incremento de volatilidad (que se inició ya en el primer semestre) ha sido debido a 3 factores:

1. Por un lado, por la propia volatilidad del mercado. Estamos hablando de un Asset Allocation con un 50% de peso en Renta Variable y un 40% en Materias Primas. La volatilidad en prácticamente todos los activos ha sido muy elevada y ese incremento de volatilidad se ha traspasado, como no podía ser de otra forma a la SICAV.

2. Por otro lado, la mayoría de los activos se trabajan con el algoritmo lateral (la SICAV no lo tenía al inicio del asesoramiento, pero sí desde el inicio del 2022), lo que implica que la SICAV entra en un mayor número de estrategias y que, por tanto, el peso de la liquidez ha disminuido.

3. Con el objetivo de remunerar la liquidez (la inversión en el resto de estrategias se hace a través de futuros y la SICAV sólo tiene que depositar las garantías), la SICAV ha invertido durante el mes de octubre un 40% de su patrimonio en bonos con un vencimiento a 4-5 años y una tir media alrededor del 5%. A finales de noviembre también compró 2 fondos de Renta Fija que se unen al que ya tenía en cartera, contabilizando un 10% en fondos de esta categoría. En el mes de diciembre se ha abierto un plazo fijo a 12 meses al 1,90% de rentabilidad por el 20% del patrimonio de la SICAV.

Como ya comentábamos en anteriores informes, con la estadística en la mano, era de suponer que la volatilidad subiera hasta los entornos actuales o un poco superior, alrededor del 5-5,5% a largo plazo. Estamos hablando, no obstante, de una volatilidad baja y controlada teniendo en cuenta que la SICAV puede invertir hasta un 90% en activos de riesgo como lo son la Renta Variable y las Materias Primas y que tiene invertido un 50% en Renta fija (bonos y fondos), lo cual es indicativo de un riguroso control del riesgo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -2,26%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,67%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 3,81% hasta 1.662.641,28 euros frente a 1.728.507,06 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 9 pasando de 117 a 108 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -2,26% frente a una rentabilidad de -3,02% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 2,15% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,85% 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 -2,26% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -5,63%.

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

La SICAV compra el día 9 de diciembre y se sale el 13 por stop profit con una rentabilidad del 3,25%. El día 21 la SICAV vuelve a comprar, trade que se ha cerrado el 6 de enero de 2023 con una rentabilidad del 1%.

MINI NASDAQ

La SICAV toma una posición alcista el 25 de agosto después de las primeras bajadas, pero deshace la posición por ejecución del stop loss al día siguiente (pérdida de un 4,68% en el trade).

La SICAV toma una posición alcista el 2 de septiembre y la deshace el día 9 justo antes de las bajadas (ganancia de un 2,50% en el trade).

o Posteriormente, el 29 de septiembre vuelve a tomar una posición alcista, trade que finalmente se ha cerrado el día 5 de octubre con un beneficio del 2,48%.

La SICAV tomó una posición alcista el día 14 de octubre, trade que se cerró el 20 de octubre con una rentabilidad del 1,58%.

La SICAV ha aprovechado el impulso alcista de principios de noviembre (luego el índice ha permanecido en lateral) para materializar una estrategia alcista, comprando el día 7 y vendiendo el día 10 (rentabilidad en el trade del 5,06%).

La SICAV ha abierto una estrategia alcista el día 22 de diciembre, trade que se ha cerrado por ejecución del profit target con el rebote del 6 de enero de 2023 y una minusvalía del -1,98%.

RUSSELL

Venta el día 25 de julio, saliéndose por stop loss el día 28 con una pérdida en el trade del 2,96%.

La SICAV toma una posición bajista en el índice el día 3 de agosto, posición que se deshace el día 8 por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 2,14%).

o Posteriormente, el día 17 de agosto vuelve a adoptar una estrategia bajista en el inicio de las bajadas, posición que se cierra el día 19 por ejecución del profit target (beneficio en el trade del 3,95%)

la SICAV vuelve a tomar una posición alcista el día 24 de agosto en lo que fue el inicio de un rebote que acabó en una fuerte bajada, cerrando la posición el día 26 por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 1,88%).

La SICAV toma una posición alcista el día 6 de septiembre, trade que se cierra el día 9 con un beneficio del 3,88%.

Después de la fuerte caída de días posteriores, la SICAV vuelve a tomar una posición alcista el día 29 de septiembre, trade que finalmente se ha cerrado el día 4 de octubre con un beneficio del 4,06%.

la SICAV tomó una posición alcista el día 7 de octubre, operación que se cierra el día 13 por ejecución del stop profit y una rentabilidad del 5,49%.

La SICAV ha materializado con éxito una estrategia bajista, vendiendo el día 15 de noviembre y comprando el 28 por ejecución del stop profit (rentabilidad del 2,25% en el trade).

La SICAV toma una posición alcista el día 21 de diciembre, trade que se cierra el 3 de enero de 2023 por ejecución del profit target (rentabilidad en el trade del 1,39%)

MINI DAXLa SICAV toma una posición alcista el día 7 de julio y se sale por profit target el día 19, con una plusvalía del 4,08%.

Con un ligero recorte del mercado, la SICAV toma una posición bajista el día 22 de julio, trade que se cierra el 3 de agosto con una pérdida del 3,89%.

la SICAV adopta una estrategia alcista el día 25 de la que se sale al día siguiente por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 4,57%).

La SICAV toma una posición alcista el día 29 de septiembre, trade que finalmente se ha cerrado el día 5 de octubre con un beneficio del 3,54%.

la SICAV tomó una posición bajista el día 20 de octubre, trade que finalmente se ha cerrado a principios de noviembre con una rentabilidad negativa del 5%.

La SICAV tomó una posición bajista el día 10 de noviembre que se tuvo que cerrar el día 14 por ejecución del stop loss (pérdida del 5,45% en el trade).

la SICAV toma una estrategia alcista el 20 de diciembre y se sale el 29 por ejecución del profit target (rentabilidad en el trade del 1,84%).

TNOTE

La SICAV toma una posición alcista el 13 de julio que se cierra (por muy poco) por salida lógica del sistema el día 21 (pérdida en el trade del 1,17%).

Al día siguiente la SICAV vuelve a tomar una posición alcista, trade que se cierra el día 11 de agosto con un resultado plano (beneficio del 0,07%).

La SICAV toma una estrategia alcista el 1 de diciembre con la ruptura al alza de los máximos de octubre, pero los avances se detienen y tenemos que ejecutar el stop loss el 23 de diciembre con una pérdida en el trade del 0,77%.

BUND

La SICAV toma una posición alcista el día 13 de julio, trade que se cierra el día 11 de agosto por stop loss (beneficio en el trade del 2,12%).

La SICAV toma una posición alcista el 30 de noviembre, trade que se cierra por ejecución del stop loss el día 15 de diciembre.

CACAO

La SICAV tomó una posición alcista el día 6 de julio, pero se salió el 8 por ejecución del stop los (pérdida en el trade del

1,45%).

la SICAV ha tomado una posición alcista el 28 de septiembre, trade que se ha cerrado 2 días más tarde por profit target y una rentabilidad del 4,32%.

La SICAV toma una posición bajista el día 7 de octubre, trade que se cierra el día 12 por ejecución del stop profit y una rentabilidad del 2,80%.

Posteriormente, el día 20 de octubre la SICAV entra alcista, trade que se cierra el día 31 por ejecución del stop profit y una rentabilidad del 1,30%.

La SICAV toma una posición bajista el día 4 de noviembre y se sale por stop loss el día 9 (rentabilidad del -6,10% en el trade).

Posteriormente, la SICAV entra alcista el día 21 y se sale el 29 por ejecución del stop profit (rentabilidad del 2,25% en el trade).

La SICAV toma una posición bajista el día 29 de diciembre, trade que se cierra el día 9 de enero de 2023 con una minusvalía del 1,43%.

CAFÉ

Se toma una posición alcista el día 5 de julio que se cierra ese mismo día por stop los y una pérdida del 1,02%.

El día 22 de julio la SICAV toma una posición bajista que también se deshace por stop loss el día 27 (pérdida en el trade del 1,67%).

La SICAV toma una posición bajista el día 2 de agosto, trade que se cierra por stop loss el día 11 con una pérdida del 4,85%.

la SICAV toma una posición alcista el día 23 de agosto, trade que se ha cerrado el 2 de septiembre con un beneficio del 4,61%.

La SICAV ha intentado tomar 2 posiciones alcistas en septiembre con sendos repuntes del mercado, pero esos repuntes no han durado en el tiempo y los trades se han cerrado por ejecución del stop loss. El primero de ellos tuvo lugar entre el 12 y el 13 del mes (pérdida del 4,55%) y el segundo entre el 21 de septiembre y el 3 de octubre (pérdida del 2,27%).

La SICAV toma una posición bajista el 13 de octubre, trade que se ha cerrado el 1 de diciembre con una rentabilidad del 24%.

la SICAV toma una posición bajista el día 8 de diciembre, trade que se cierra el 15 por ejecución del stop loss (pérdida del 6,38% en el trade).

El día 19 de diciembre vuelve a tomar una estrategia bajista, cerrándola el día 21 por ejecución del stop loss (pérdida del 3,62% en el trade).

COBRE

La SICAV toma una posición alcista el 7 de julio, trade que se cierra el 25 por ejecución del stop profit (pérdida en el trade del 1,20%). La SICAV toma una posición alcista el día 5 de septiembre y se sale el día 8 con un beneficio en el trade del 4,93%.

Después de las bajadas, la SICAV vuelve a comprar el día 29 de septiembre, trade que se cierra el día 5 de octubre con un beneficio en el trade del 5,53%.

MINI GOLD

La SICAV toma una posición alcista el 5 de julio, trade que se cierra el mismo día por stop loss (pérdida en el trade del 2,51%).

Posteriormente, la SICAV vuelve a tomar una posición alcista el día 8 de julio, trade que se cierra el día 20 por stop loss y una pérdida del 3,01%.

La SICAV toma una estrategia bajista el día 4 de agosto saliéndose el día 17 por ejecución del profit target (beneficio en el trade del 0,59%).

Posteriormente, la SICAV entra alcista el día 24 y se sale el 26 por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 1,19%).

La SICAV compra el 5 de septiembre y se sale el día 12 (rentabilidad del 1,35% en el trade).

o El día 19 de septiembre vuelve a tomar una posición alcista, pero tiene que salirse por stop loss el 23 por la reanudación de las bajadas (pérdida del 2,03% en el trade).

Finalmente, la SICAV vuelve a comprar el día 28 de septiembre y se sale el 30 con un beneficio del 3,18%.
La SICAV toma una posición bajista el 6 de octubre, trade que se cierra el día 10 por ejecución del stop profit (rentabilidad del 2,88% en el trade).
Posteriormente, la SICAV toma una posición alcista el 18 de octubre, trade que se cierra por la salida lógica del sistema el día 28 con una pérdida del 0,23% en el trade.
La SICAV toma una posición bajista el día 10 de noviembre, trade que se cierra el día 14 por ejecución del stop loss (pérdida del 3,80% en el trade)
El día 16 de noviembre, la SICAV toma nuevamente una estrategia bajista, esta vez cerrada con plusvalías del 2,14% el día 21 de noviembre,
La SICAV vende el día 5 de diciembre y se sale por stop loss el día 13 con una pérdida del 1,33% en el trade.

MINI SILVER

La SICAV venía vendida desde principios de junio, trade que se cierra el 27 de julio por stop los y un extraordinario beneficio del 11,39%.
La SICAV toma nuevamente una estrategia bajista el 8 de agosto, trade que se cierra el 6 de septiembre con un beneficio del 8,56%.
La SICAV compra el 13 de septiembre y se sale el 22 por salida lógica del sistema (pérdida del 1,71% en el trade).
La SICAV toma una posición bajista el 26 de septiembre para salirse el 30 por stop loss (pérdida del 4,94% en el trade).
El día 4 de octubre, la SICAV toma una posición alcista, trade que se cierra el día 11 por la salida lógica del sistema (pérdida del 7,54% en el trade).
Posteriormente, el día 19 de octubre la SICAV adopta una estrategia bajista, trade que se cierra por ejecución del stop loss el día 26 con una pérdida del 5,96%
La SICAV toma una posición alcista el 2 de noviembre, trade que se mantiene en cartera con unas importantes plusvalías.

PLATINO

La SICAV toma una posición bajista el día 8 de agosto (los primeros 11 días de agosto fueron alcistas), trade que se cierra el día 11 por stop loss y una pérdida del 4,09% en el trade.
Después de la primera bajada, la SICAV toma una estrategia alcista el día 25 de agosto, trade que se ha cerrado el 1 de septiembre con una fuerte pérdida del 7,87% ya que el platino ha seguido bajando.
La SICAV toma una posición alcista el día 5 que se cierra el 7 de septiembre por profit target (beneficio del 3,57% en el trade).
El día 14 de septiembre la SICAV toma una posición bajista pero el mercado sigue subiendo y se cierra el trade por stop loss (pérdida del 5,34% en el trade).
La SICAV toma una posición alcista el día 29 de septiembre, trade que se ha cerrado el 3 de octubre con un beneficio del 5,27%.
El día 6 de octubre la SICAV toma una posición bajista, trade que se cierra el día 12 por salida lógica del sistema y una rentabilidad del 3,85%.
La SICAV ha estado especialmente activa en esta materia prima en el mes de noviembre, con un primer trade fallido el día 10 (entrada y salida el mismo día por ejecución del stop loss y una pérdida del 5,78% en el trade). Posteriormente, la SICAV vuelve a tomar una posición bajista el día 14, trade que se cierra el día 17 por stop profit y una rentabilidad del 3,34%. Por último, el día 22 la SICAV toma una estrategia alcista, trade que se cierra el día 28 con una mínima rentabilidad del 0,54%.

ALGODÓN

La SICAV venía vendida desde junio, trade que se cierra el 18 de julio por ejecución del stop los y con un extraordinario beneficio del 19,78%.
La SICAV ha operado bastante en esta materia prima en septiembre, con 2 compras fallidas en las que se ha salido por stop loss (pérdidas del 1,95% y del 4,58% respectivamente) y una venta el día 26 de septiembre que se ha cerrado a principios de noviembre con una rentabilidad del 17,7%.

La SICAV ha materializado un trade bajista iniciado el día 21 de noviembre y cerrado el día 30 por ejecución del stop loss (pérdida del 3,38% en el trade).

El día 8 de diciembre la SICAV toma una posición bajista que se cierra el 19 por stop loss (pérdida en el trade del 2,17%).

El día 20, por el contrario, se toma una posición alcista que se cierra el 27 por ejecución del stop loss (pérdida del 0,92%).

CRUDO

La SICAV toma una posición bajista el día 6 de julio, que se deshace el día 29 por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 3,75%).

La SICAV ha tomado una posición bajista el día 17 de noviembre, trade que se cierra por ejecución del stop loss (rentabilidad en el trade del 3,14% pese a estar ganando un 10% los primeros días de diciembre).

La SICAV vuelve a posicionarse bajista el 29, pero se sale el 3 de enero de 2023 por ejecución del stop loss y una pérdida del 3,53% en el trade.

SOJA

La SICAV toma una posición alcista el 7 de julio que se cierra al día siguiente con un beneficio del 5,51%.

Adicionalmente vuelve a tomar una posición alcista el 25 julio y se sale el 26 por ejecución del stop profit y un beneficio del 3,46%.

La SICAV toma una estrategia alcista el día 18 de agosto, trade que se cierra el 22 por profit target (beneficio en el trade del 2,66%).

Posteriormente, la SICAV adopta una estrategia bajista el día 25 de agosto, trade que se cierra el día 29 con un beneficio del 2,61%.

La SICAV ha participado de las bajadas del mes de septiembre vendiendo el día 14 y saliéndose por profit target el día 23 (beneficio en el trade del 2,74%).

La SICAV ha tomado una posición alcista el día 4 de octubre, trade cerrado el día 10 por ejecución del stop profit y una pérdida del 0,78%.

La SICAV toma una posición bajista el día 4 de noviembre que se cierra el día 9 con una rentabilidad del 0,94%.

La SICAV toma una posición bajista el día 12 de diciembre y se sale el 19 por salida lógica del sistema y una pequeña rentabilidad del 0,36% en el trade.

MAIZ

La SICAV toma una posición alcista el día 7 de julio y se sale el día 8 por ejecución del profit target (beneficio en el trade del 7,42%).

La SICAV toma una posición bajista el día 2 de agosto, trade que se cierra el día 10 por stop loss (pérdida del 3,63% en el trade).

Posteriormente, el 26 de agosto la SICAV vuelve a tomar una posición bajista, trade que se cierra el 12 de septiembre por ejecución del stop loss (pérdida del 5,07% en el trade)

El día 14 se vuelve a tomar una posición bajista que se cierra el día 23, esta vez con unos beneficios del 2,19%.

La SICAV ha cerrado en noviembre un trade con ganancias del 2,56%, una estrategia alcista abierta el día 14 y cerrada el día 18.

La SICAV toma una posición alcista el día 8 de diciembre y se sale el día 13 por profit target y una rentabilidad del 2,14%.

Posteriormente toma una posición bajista el día 30 de diciembre, trade que se ha cerrado el día 4 de enero de 2023 por ejecución del profit target y una rentabilidad del 3,14% en el trade.

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 46,67%. 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 22,00%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 304.752,20 euros, un 18,33% 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 5,41%, frente a una volatilidad de 0,3% 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 222,65 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 223,76 euros.

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

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

Como hemos visto a lo largo del año, 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 el algoritmo

utilizado: si utilizamos el algoritmo tendencial nos interesarán movimientos continuados en el tiempo mientras que si se utiliza el algoritmo lateral nos interesarán movimientos de reversión a la media.

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

No aplicable