

X MAS 2 ALGORITHMIC,SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,27	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,40	-1,82	0,40	-1,51

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.488.045,00	2.411.312,00
Nº de accionistas	104,00	108,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.780	0,7156	0,6830	0,7155
2022	1.663	0,6895	0,6611	0,7113
2021	1.729	0,7054	0,6959	0,7275
2020	1.754	0,7274	0,7098	1,0379

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,33	0,95	0,62	0,33	0,95	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)

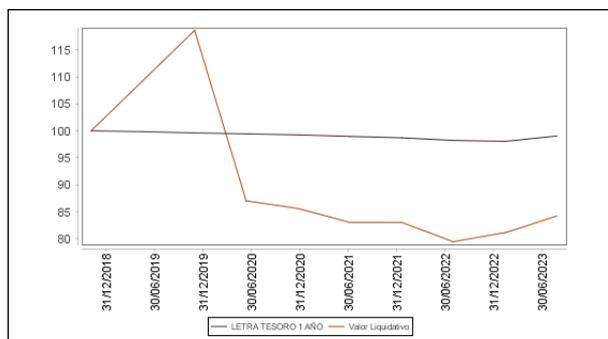
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
3,78	2,17	1,57	3,71	-1,53	-2,26	-3,02	-27,84	-19,49

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,62	0,49	2,15	1,85	0,81	1,16

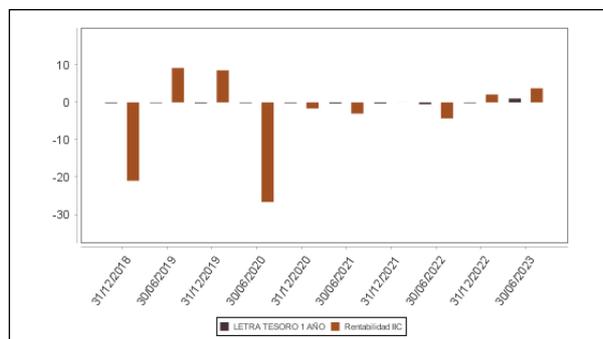
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.478	83,03	1.446	86,95
* Cartera interior	868	48,76	860	51,71
* Cartera exterior	588	33,03	568	34,16
* Intereses de la cartera de inversión	23	1,29	18	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	266	14,94	141	8,48
(+/-) RESTO	36	2,02	76	4,57
TOTAL PATRIMONIO	1.780	100,00 %	1.663	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)	1.663	1.624	1.663	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,09	0,26	3,09	1.150,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,68	2,05	3,68	89,35
(+) Rendimientos de gestión	4,99	2,99	4,99	75,75
+ Intereses	1,42	0,57	1,42	161,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	0,65	0,27	-56,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	-0,07	-0,02	-74,05
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,15	2,14	3,15	54,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,05	0,29	549,37
± Otros resultados	-0,12	-0,35	-0,12	-65,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-1,12	-1,31	22,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,95	-0,63	-0,95	58,94
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	3,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,34	-0,20	-38,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,11	-0,12	8,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	26,01
(+) Ingresos	0,00	0,18	0,00	-97,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,18	0,00	-99,23
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.780	1.663	1.780	

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

3. Inversiones financieras

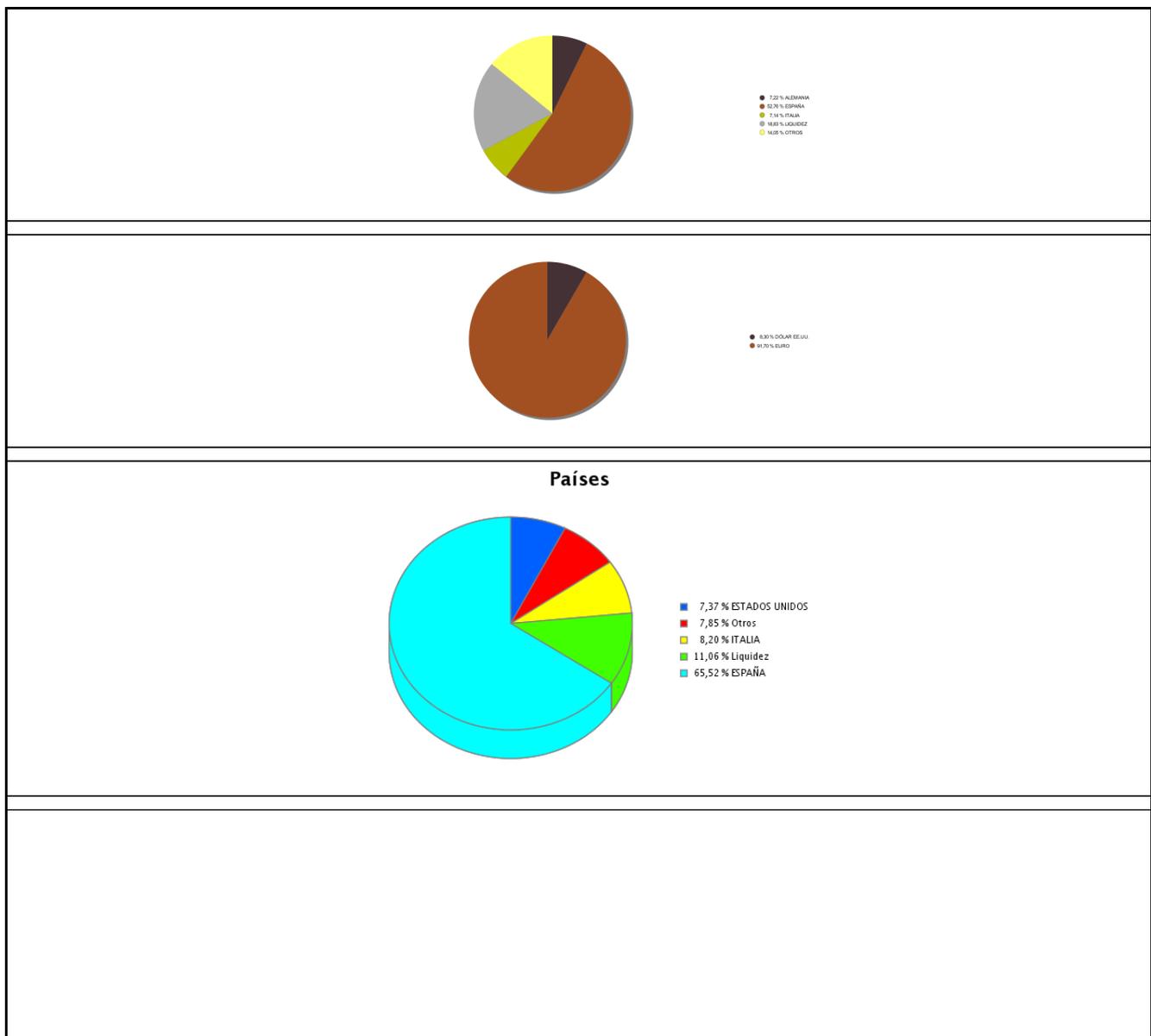
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

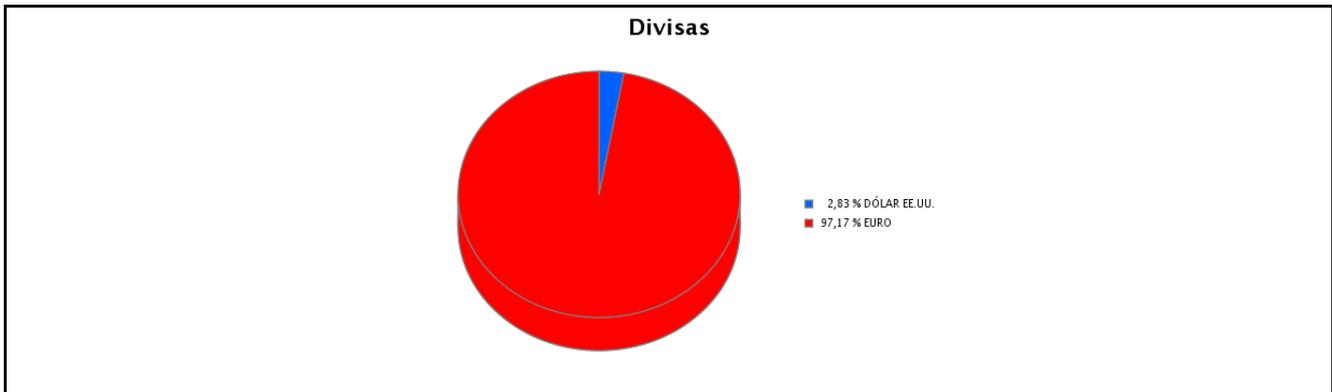
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	487	27,37	255	15,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	225	13,54
TOTAL RENTA FIJA	487	27,37	480	28,90
TOTAL IIC	57	3,20	56	3,37
TOTAL DEPÓSITOS	324	18,18	324	19,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	868	48,75	860	51,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	480	26,96	476	28,61
TOTAL RENTA FIJA	480	26,96	476	28,61
TOTAL IIC	104	5,83	100	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	584	32,78	575	34,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.452	81,53	1.436	86,35

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX INDEX	Compra Futuro DAX INDEX 5	160	Cobertura
GENERIC 1ST NX FUT USD NIKKEI 225	Compra Futuro GENERIC 1ST NX FUT USD NIKKEI 225 5	152	Cobertura
Total subyacente renta variable		312	
GENERIC BQ2 FUTURE (BQ2 COMDTY)	Compra Futuro GENERIC BQ2 FUTURE (BQ2 COMDTY) 50 F	89	Cobertura
PLATINO (PL) SUBY. FUT.(50 ONZAS TROY)	Compra Futuro PLATINO (PL) SUBY. FUT.(50 ONZAS TRO	85	Cobertura
SILVER SPOT \$/OZ	Venta Futuro SILVER SPOT \$/OZ 2500 Física	157	Cobertura
Total otros subyacentes		331	
TOTAL OBLIGACIONES		643	

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

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, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarrota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de

activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estados Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

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

Tipo tendencial:

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

Bajista: Café, Algodón, Plata,

Tipo lateral:

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

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

La SICAV finaliza el mes de junio con una rentabilidad del 1,95%. Esta rentabilidad alza a la SICAV nuevamente a máximos anuales y nos sitúa en el año con un +3,78%, ligeramente por encima de lo que podemos esperar de este vehículo (rentabilidad absoluta alrededor del 6-7% anual). De hecho, la rentabilidad de los últimos 12 meses (de julio 2022 a junio 2023 se sitúa en el 6%). Es una rentabilidad que sitúa a la SICAV notablemente por encima de las categorías de fondos de mercado monetario y también de las categorías de Renta Fija. La SICAV también estaría por encima de los fondos mixtos defensivos (pero con mucha menos volatilidad) y en línea con los fondos moderados y flexibles lo cual es un éxito ya que la volatilidad de la SICAV es muy inferior a estos.

La volatilidad de la SICAV en este primer semestre del año se sitúa en el 3,65%, mientras que la volatilidad desde el inicio del asesoramiento (10/02/2021) es de un 4,63%.

Destacar también el hecho de que la inversión se materializa íntegramente a través de derivados, lo que deja mucha liquidez en la SICAV, liquidez que ya se empezó a remunerar a finales del año pasado a través de distintas fuentes:

Bonos en cartera de alta calidad crediticia con un horizonte temporal a 4 años.

Fondos de Renta Fija con un perfil muy similar al anterior.

Depósito al 1,90% a un año contratado a finales del 2022.

Letras del Tesoro vencimiento Enero 2023 con una rentabilidad del 2,80%.

Se podría decir, por tanto, que el activo más importante de la SICAV es su versatilidad, esa capacidad para generar plusvalías de distintas fuentes. Unas veces lo es la Renta Variable (como ha sido el caso en este primer semestre), pero otras veces lo será la Renta Fija o las Materias Primas unido a la remuneración de la liquidez anteriormente mencionada.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,78%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 7,08% hasta 1.780.346,64 euros frente a 1.662.641,28 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 4 pasando de 108 a 104 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 3,78% frente a una rentabilidad de 2,12% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,97% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,15% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 3,78% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 3,74%.

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: Se han realizado 3 operaciones alcistas con un beneficio acumulado de 9.850?

MINI NASDAQ: Se han realizado 4 operaciones alcistas con un beneficio acumulado de 14.065?

RUSSELL: Se han realizado 8 operaciones, 4 de ellas alcistas y 4 bajistas. El resultado acumulado de estas operaciones ha sido un beneficio de 8.035?

NIKKEI: Se han realizado 4 operaciones de compra con un beneficio acumulado de 22.025?

EUROSTOXX: Se han realizado 4 operaciones de compra con un beneficio acumulado de 15.630?

MINI DAX: Se han realizado 6 operaciones, 1 alcista y 5 bajistas con un resultado positivo de 2.470?

TNOTE: La SICAV ha materializado 3 operaciones de compra con un resultado positivo de 531,25?

BUND: La SICAV ha materializado 7 operaciones de compra, todas ellas fallidas, con un resultado negativo acumulado de 11.530?, sin duda, el peor activo en este primer semestre del año. Las señales de tipo tendencial no han ido bien con un entorno de mercado completamente lateral. Se ha dejado de operar con este activo hasta que vuelve a dar una señal positiva. ? CACAO: La SICAV ha realizado 7 operaciones, 2 alcistas y 5 bajistas con unas pérdidas acumuladas de 9.605?, otro activo que también ha lastrado la rentabilidad de la SICAV.

CAFÉ: La SICAV ha realizado 6 operaciones alcistas con un resultado positivo acumulado de 2.418,75?

COBRE: La SICAV ha realizado 4 operaciones de compra que se han saldo con un beneficio acumulado de 7.050?

MINI GOLD: La SICAV ha realizado 11 operaciones, 3 alcistas y 8 bajistas, siendo el activo sobre el que más estrategias se han implementado. El resultado acumulado ha sido de unas pérdidas de 9.950?.

MINI SILVER: La SICAV ha implementado 6 operaciones (3 alcistas y 3 bajistas) con un resultado acumulado de 17.718?, el segundo activo que más ha aportado a la rentabilidad de la SICAV en este primer semestre.

PLATINO: La SICAV ha implementado 7 operaciones (3 alcistas y 4 bajistas) con unas pérdidas acumuladas de 3.035?

ALGODÓN: La SICAV ha implementado 9 operaciones (5 alcistas y 4 bajistas), todas ellas cerradas con pérdidas para un total de 22.435?, sin lugar a dudas el activo que más ha mermado la rentabilidad de la SICAV. Se ha dejado de operar con este activo hasta que vuelva a dar una señal positiva.

CRUDO: La SICAV ha tomado 2 estrategias bajistas con unas pérdidas de 2.652?. Se ha dejado de operar en este activo, dado el gran número de señales falsas.

SOJA: La SICAV ha materializado 3 estrategias (2 alcistas y 1 bajistas) con unos beneficios acumulados de 5.362?

MAIZ: La SICAV ha tomado 9 estrategias (4 alcistas y 5 bajistas) para un beneficio acumulado de 8.452?

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan

diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 17,69%. 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 18,52%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,34%, frente a una volatilidad de 0,33% 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 100,04 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 211,05 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 de este primer semestre, los movimientos que más benefician a la SICAV son movimientos laterales en el caso de la Renta Variable, movimientos alcistas en la Renta Fija y en el caso de las Materias primas depende de la estrategia utilizada: si utilizamos estrategias tendenciales nos interesarán movimientos continuados en el tiempo 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	%
ES0L02401120 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,910 2024-01-12	EUR	223	12,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		223	12,53	0	0,00
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	93	5,22	90	5,43
ES0213307053 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,750 2026-07-09	EUR	88	4,97	88	5,29
XS2020581752 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 1,500 2027-07-04	EUR	83	4,65	77	4,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		264	14,83	255	15,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		487	27,37	255	15,36
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	225	13,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	225	13,54
TOTAL RENTA FIJA		487	27,37	480	28,90
ES0176954008 - Participaciones RENTE 4 GESTORA	EUR	57	3,20	56	3,37
TOTAL IIC		57	3,20	56	3,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito BANCO ALCALA 1,900 2023 12 13	EUR	324	18,18	324	19,48
TOTAL DEPÓSITOS		324	18,18	324	19,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		868	48,75	860	51,74
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	100	5,63	101	6,10
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	95	5,33	96	5,75
XS1562614831 - Bonos BBVA 3,500 2027-02-10	EUR	0	0,00	97	5,85
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	93	5,23	91	5,45
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	93	5,22	91	5,47
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,875 2027-09-20	EUR	99	5,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		480	26,96	476	28,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		480	26,96	476	28,61
TOTAL RENTA FIJA		480	26,96	476	28,61
FR0014008231 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	53	2,98	50	3,02
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	25	1,42	25	1,48
LU1670724373 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	25	1,43	25	1,49
TOTAL IIC		104	5,83	100	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		584	32,78	575	34,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.452	81,53	1.436	86,35

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