

X MAS 2 ALGORITHMIC,SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,72	-2,13	-2,04	-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	2.405.351,00	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	1.599	0,6649	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	0,32		0,32	0,93		0,93	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

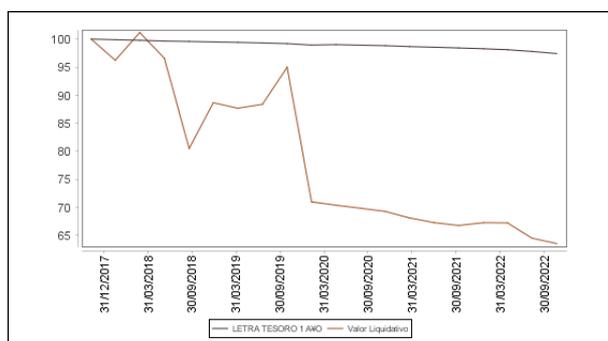
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,75	-1,53	-4,22	-0,06	0,76	-3,02	-27,84	18,61	2,07

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)	1,53	0,49	0,54	0,51	0,48	1,85	0,82	1,01	1,25

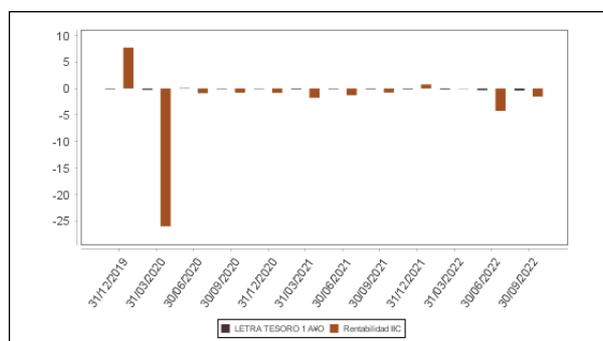
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	358	22,39	90	5,54
* Cartera interior	360	22,51	95	5,85
* Cartera exterior	-2	-0,13	-4	-0,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.162	72,67	1.511	93,04
(+/-) RESTO	80	5,00	23	1,42
TOTAL PATRIMONIO	1.599	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	1.696	1.729	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-1,90	121,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,56	-4,34	-5,86	-65,01
(+) Rendimientos de gestión	-1,23	-3,81	-4,51	-68,23
+ Intereses	-0,01	0,01	-0,69	-248,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,34	-3,90	-3,88	-65,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-0,15	-0,29	-116,00
± Otros resultados	0,10	0,23	0,36	-55,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,53	-1,53	-8,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,31	-0,93	0,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,11	-0,30	-6,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,10	-0,25	-44,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	424,96
(+) Ingresos	0,18	0,00	0,18	4.153,40
+ 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	4.153,40
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.599	1.624	1.599	

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

3. Inversiones financieras

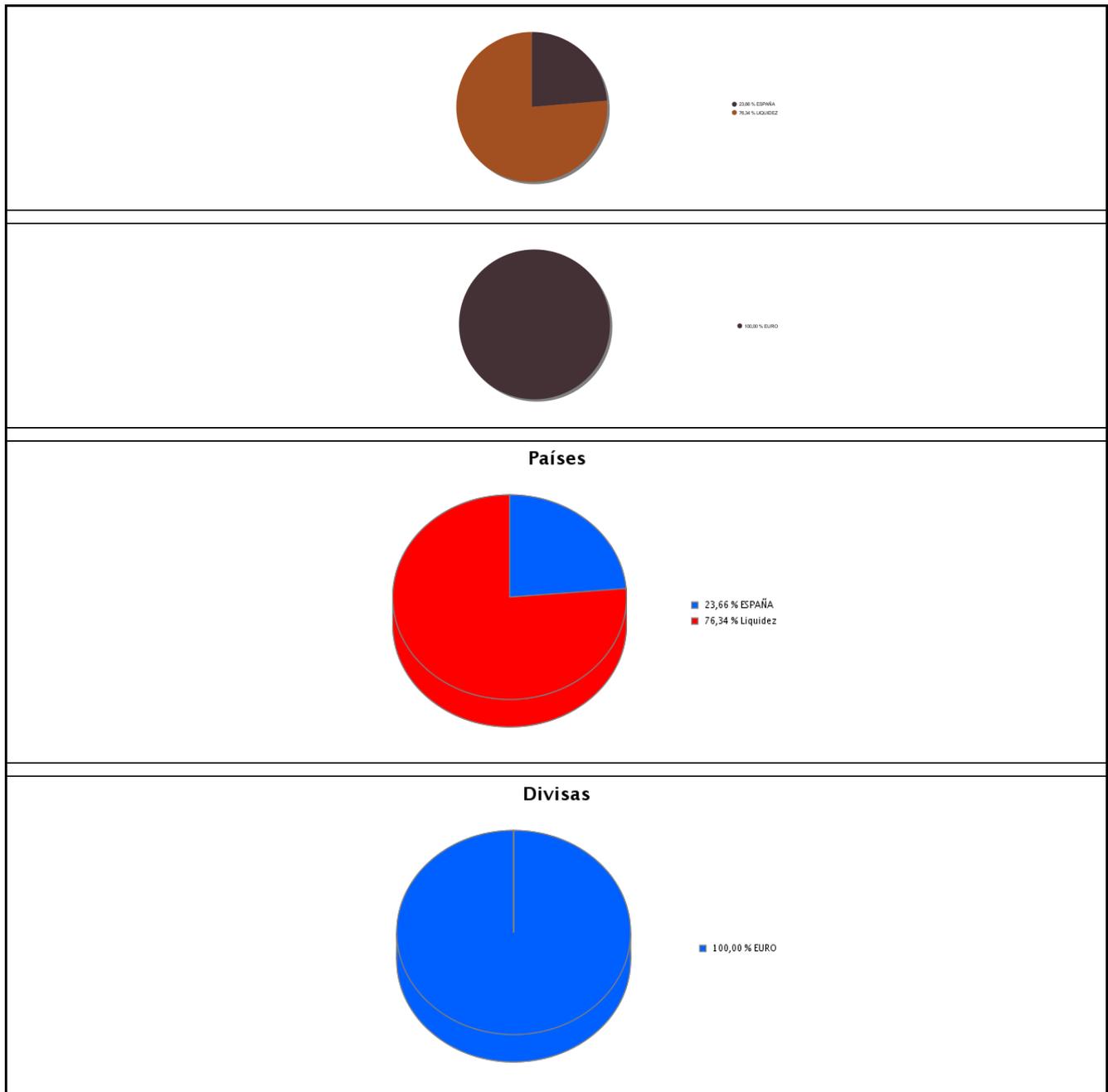
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	305	19,06	40	2,46
TOTAL RENTA FIJA	305	19,06	40	2,46
TOTAL IIC	55	3,46	55	3,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	360	22,51	95	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	360	22,51	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
DAX INDEX	Compra Futuro DAX INDEX 5	122	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	166	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	234	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	87	Cobertura
Total subyacente renta variable		609	
GENERIC CT3 COMDTY BENCHM GLOBAL COTTON	Venta Futuro GENERIC CT3 COMDTY BENCHM GLOBAL COTT	48	Cobertura
GENERIC HG2 COMDTY 2ND HG FUTURE COPPER	Compra Futuro GENERIC HG2 COMDTY 2ND HG FUTURE COP	85	Cobertura
GENERIC KC2 COMDTY BENCHM ARABICA COFFEE	Compra Futuro GENERIC KC2 COMDTY BENCHM ARABICA CO	86	Cobertura
PLATINO (PL) SUBY. FUT.(50 ONZAS TROY)	Compra Futuro PLATINO (PL) SUBY. FUT.(50 ONZAS TRO	86	Cobertura
SILVER SPOT \$/OZ	Venta Futuro SILVER SPOT \$/OZ 2500 Fisica	96	Cobertura
Total otros subyacentes		401	
TOTAL OBLIGACIONES		1010	

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

	SI	NO
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 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	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	0	0,00	40	2,46
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,600 2022-10-03	EUR	305	19,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		305	19,06	40	2,46
TOTAL RENTA FIJA		305	19,06	40	2,46
ES0176954008 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	55	3,46	55	3,38
TOTAL IIC		55	3,46	55	3,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		360	22,51	95	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		360	22,51	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

No aplicable

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