

## X MAS 2 ALGORITHMIC,SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.  
SP SLP

**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** AUREN AUDITORES

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH      **Rating Depositorio:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://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](mailto: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](mailto: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) | -0,10          | -0,04            | -0,10 | -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                   | 2.405.765,00   | 2.450.272,00     |
| Nº de accionistas                               | 107,00         | 117,00           |
| 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 | 1.624                                    | 0,6752            | 0,6676 | 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     | 0,62                    |              | 0,62  | 0,62         |              | 0,62  | patrimonio      | 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)

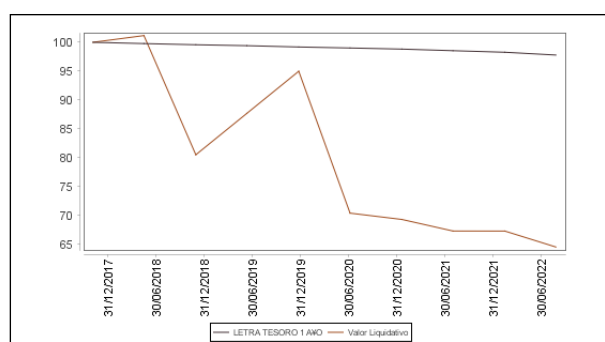
| Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |        |       |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020   | 2019  | 2017 |
| -4,28          | -4,22           | -0,06  | 0,76   | -0,77  | -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)     | 1,04           | 0,54            | 0,51   | 0,48   | 0,52   | 1,85  | 0,75 | 0,83 | 0,00 |

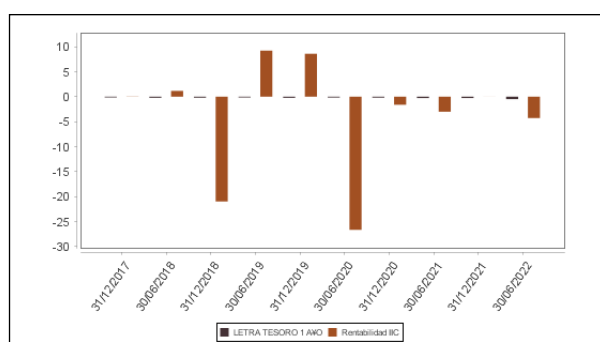
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 90                 | 5,54               | 409                  | 23,66              |
| * Cartera interior                          | 95                 | 5,85               | 414                  | 23,94              |
| * Cartera exterior                          | -4                 | -0,25              | -5                   | -0,29              |
| * 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)                    | 1.511              | 93,04              | 1.255                | 72,59              |
| (+/-) RESTO                                 | 23                 | 1,42               | 65                   | 3,76               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.624              | 100,00 %           | 1.729                | 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 periodo anterior |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                 | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 1.729                        | 1.808                          | 1.729                     |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | -1,88                        | -4,47                          | -1,88                     | -60,11                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | -4,33                        | -0,02                          | -4,33                     | 18.931,16                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | -3,28                        | 0,98                           | -3,28                     | -417,46                                   |
| + Intereses                                                                     | -0,67                        | 0,65                           | -0,67                     | -198,87                                   |
| + 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)                                     | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | -223,80                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -2,55                        | 0,15                           | -2,55                     | -1.693,87                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | -0,31                        | 0,00                           | -0,31                     | -11.529,73                                |
| ± Otros resultados                                                              | 0,26                         | 0,18                           | 0,26                      | 40,25                                     |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -1,05                        | -1,00                          | -1,05                     | -0,58                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,62                        | -0,63                          | -0,62                     | -6,55                                     |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -6,57                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,20                        | -0,19                          | -0,20                     | -1,76                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,19                        | -0,15                          | -0,19                     | 24,04                                     |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 3.520,15                                  |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + 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                                                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 100,00                                    |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                    | 1.624                        | 1.729                          | 1.624                     |                                           |

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

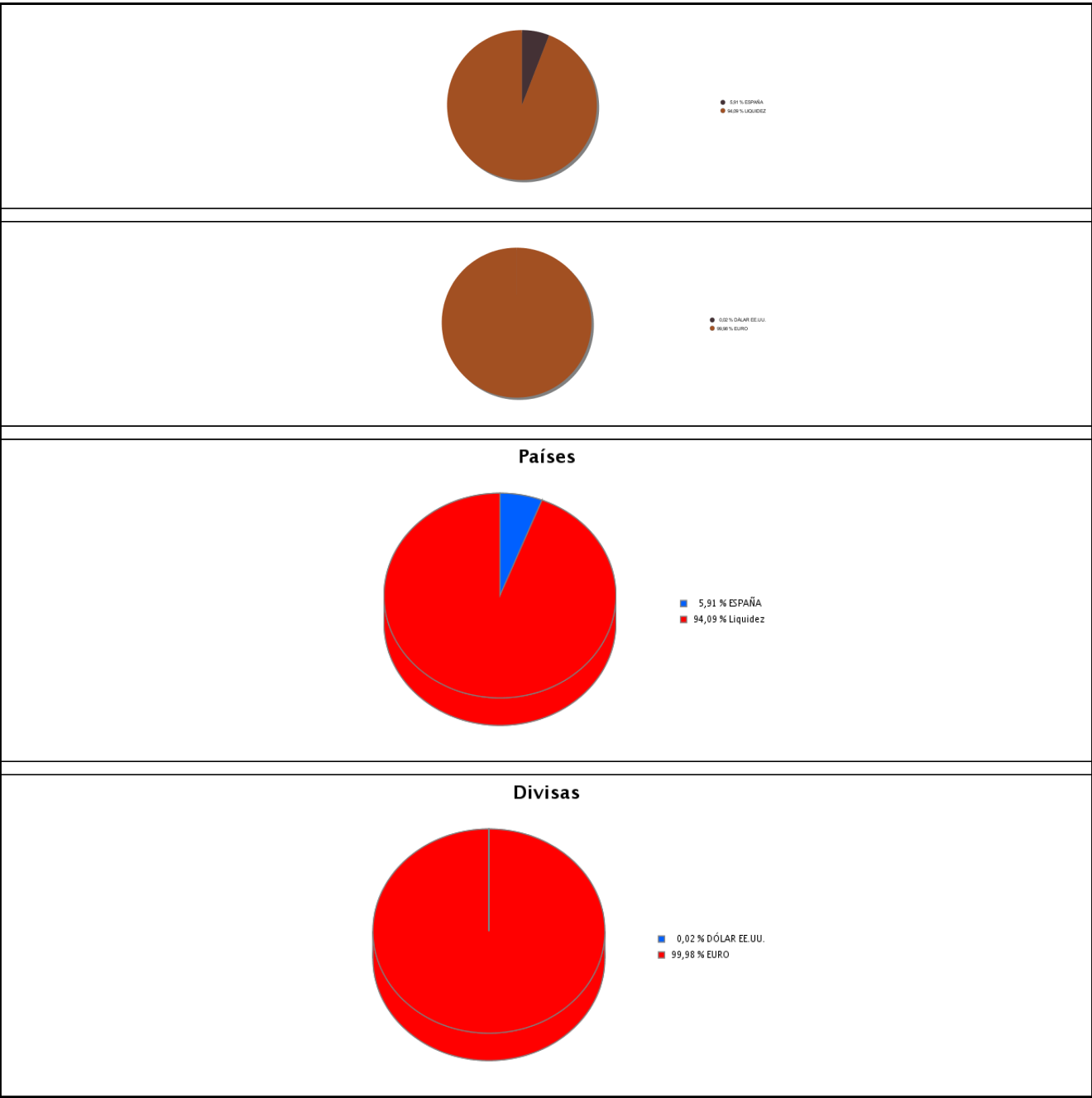
3. Inversiones financieras

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  | 40               | 2,46 | 14               | 0,79  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 40               | 2,46 | 14               | 0,79  |
| TOTAL IIC                              | 55               | 3,38 | 60               | 3,48  |
| TOTAL DEPÓSITOS                        | 0                | 0,00 | 340              | 19,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 95               | 5,84 | 414              | 23,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 95               | 5,84 | 414              | 23,94 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

| Subyacente                               | Instrumento                                                    | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| GENERIC CT3 COMDTY BENCHM GLOBAL COTTON  | Venta<br>Futuro GENERIC<br>CT3 COMDTY<br>BENCHM<br>GLOBAL COTT | 50                           | Cobertura                |
| GENERIC HG2 COMDTY 2ND HG FUTURE COPPER  | Compra<br>Futuro GENERIC<br>HG2 COMDTY<br>2ND HG FUTURE<br>COP | 89                           | Cobertura                |
| GENERIC KC2 COMDTY BENCHM ARABICA COFFEE | Venta<br>Futuro GENERIC<br>KC2 COMDTY<br>BENCHM<br>ARABICA COF | 80                           | Cobertura                |
| SILVER SPOT \$/OZ                        | Venta<br>Futuro SILVER<br>SPOT<br>\$/OZ 2500 Física            | 101                          | Cobertura                |
| Total otros subyacentes                  |                                                                | 320                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                |                                                                | <b>320</b>                   |                          |

### 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

g.)El Consejo de Administración de X MAS 2 ALGORITHMIC SICAV SA ha adoptado el acuerdo de seguir siendo una IIC que tributará al tipo general en el Impuesto sobre Sociedades.

### 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  |
|                                                                                                                                                   |    |    |

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| 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 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 claramente bajista, bajando de las inmediaciones de los 4.800 puntos hasta los 3.800 puntos, una corrección de un 20% aproximadamente. Dentro de esta tendencia bajista ha habido, eso sí, cuatro intentos de rebote. Aun con esta bajada, el índice todavía está en niveles de febrero/marzo del año pasado, lo que nos da una idea también de dónde veníamos.

El Nasdaq ha tenido un movimiento muy similar al del S&P, con bajadas que le han llevado desde los 16.000 puntos a los 11.500, más de un 25% de caída. En el caso del Nasdaq sí que hemos roto a la baja los mínimos del 2021 y hemos llegado a niveles de noviembre 2020.

Movimiento similar para el Russell 2000, con caídas desde los 2.200 puntos hasta los 1.700, casi un 25% de caída. Al igual que en el Nasdaq, en el Russell también se han roto lo mínimos del 2021, llegando a niveles de noviembre 2020.

Movimiento bajista también para el Nikkei, pero de menos calado que en los índices americano. Las caídas no llegan al 10% en este caso y en el último trimestre se mantiene bastante en lateral.

Caídas fuertes para el Eurostoxx 50, que desciende desde los 4.200 puntos hasta los 3.400, lo que supone casi un 20% de caída, en línea con el S&P. En el caso del Eurostoxx nos hemos quedado en el límite de los mínimos de 2021. El principal movimiento de caída se produjo con el estallido de la guerra en Ucrania (segunda mitad de febrero y primeros días de marzo), llegando los mínimos de junio a esta zona pero sin rebasarla.

Fuertes caídas también para el Dax, con bajadas desde los 16.000 puntos hasta los 12.700, un 20% de caída, en línea con el Eurostoxx. En este índice sí que se han roto, por poco, los mínimos del 2021.

Caídas en el Tnote americano que le han llevado desde niveles de 129 puntos a 118,5, lo que supone una bajada de prácticamente un 10%. Ha habido pocos rebotes en esta bajada, tímidamente a finales de febrero y en la segunda mitad de junio. Con esta bajada nos hemos ido a niveles de principios del 2019.

Bajadas también para el Bund, de 165 a 150 puntos, lo que supone un 10% aproximadamente de caída, en línea con la Renta Fija americana. En Europa no veíamos estos niveles desde el 2018.

Movimiento bajista para el Cacao, en una tendencia bajista con continuos rebotes al alza. La caída ha llevado a esta materia prima a caer desde los 2.600\$ a los 2.300\$, lo que supone más de un 10% de bajada. No la veíamos cotizar a

estos niveles desde el 2020.

Movimiento lateral para el Café, con continuos movimientos al alza y a la baja, en lo que está siendo una consolidación de la espectacular subida del 2021.

Bajadas también para el Cobre, que ha tenido un movimiento lateral hasta mediados de abril para luego caer con fuerza hasta niveles de 3,60\$. La caída, por tanto, en el 2022 está siendo de casi un 20%. En el caso del cobre, esta caída nos ha llevado justo a los mínimos de 2021. El algodón ha tenido un buen inicio de año hasta mediados de mayo, pero, a partir de ahí, ha caído con dureza para perder todo lo ganado y volver al punto de partida. Aún así estamos muy lejos de mínimos del 2021 ya que la subida del año pasado y de principios de este año ha sido muy fuerte.

Subida importante del crudo desde 66\$ a 105\$, sin lugar a dudas uno de los grandes beneficiados del año. Ha marcado máximos en 120\$ a mediados de junio y desde ese nivel está consolidando.

Movimiento de ida y vuelta para el Oro, con una subida muy importante hasta principios de marzo para luego entrar en una tendencia bajista que le ha devuelto al punto de partida. Esta bajada no ha perforado los mínimos del 2021 de momento.

Lo mismo podríamos decir de la Plata, con subidas hasta los primeros días de marzo, consolidación hasta mediados de abril y posterior bajada hasta finales de junio. En el caso de la plata sí que se han roto mínimos del 2021.

El Platino ha tenido un movimiento similar al Oro y la Plata, con subidas hasta principios de marzo seguidas de una fuerte caída hasta finales de junio. Estas caídas nos han llevado justo a mínimos del 2021.

Subidas para la Soja, que empezaba el año en las intermediaciones de los 1.100\$ y finaliza el semestre en los 1.450\$, una subida de un 30% forjada en los 2 primeros meses del año.

Subidas también para el maíz, que empezaba el año en los 500\$ y finaliza el semestre en los 630\$, un 25% de subida (llegó a cotizar en 730\$ a mediados de abril).

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:

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

o Bajista: Café, Algodón, Crudo, Plata,

Tipo lateral:

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

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

La volatilidad de la SICAV en este primer semestre del año se sitúa en el 6,09%, mientras que la volatilidad desde el inicio del asesoramiento (10/02/2021) es de un 4,43%. Este incremento de volatilidad ha sido debido a 2 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. Dado la volatilidad inusual en este primer semestre en estos 2 tipos de activo, era de suponer que la volatilidad de la SICAV también se incrementara.

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.

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%. Estamos hablando, no obstante, de una volatilidad baja teniendo en cuenta que la SICAV invierte en un 90% en activos de riesgo como lo son la Renta Variable y las Materias Primas, lo cual es indicativo de un riguroso control del riesgo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -4,28%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC



disminuyó en un 6,02% hasta 1.624.450,45 euros frente a 1.728.507,06 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 10 pasando de 117 a 107 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -4,28% frente a una rentabilidad de -3,01% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,04% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,85% 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 -4,28% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -8,31%.

## 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

- o Compra el 25 de enero y salida el 2 de febrero (rentabilidad del 5,34% en el trade).
- o Compra el 8 de abril y venta el 22 por stop loss y una pérdida en el trade del 5%.
- o Compra el 26 de abril y venta el 11 de mayo por ejecución del stop loss y una pérdida del 8,84%.
- o Compra el 16 de mayo y venta el 27 de mayo por el profit target con una rentabilidad en el trade del 2,44%.
- o Compra el 15 de junio y se sale por el profit target el día 23 (beneficio en el trade del 4,17%).

### MINI NASDAQ

- o Compra el 26 de abril y venta el 11 de mayo por ejecución del stop loss y una pérdida del 10,34%.
- o Compra el 15 de junio y se sale por el profit target el día 23 (beneficio en el trade del 4,17%).

### RUSSELL

- o Compra el 25 de enero y salida el 9 de febrero (rentabilidad en el trade del 3,05%).
- o Compra el 13 de abril y venta el 20 de abril (rentabilidad en el trade del 2%).
- o Compra el 29 de abril y se sale por ejecución del stop loss el día 9 de mayo con una pérdida del 6,03% en el trade.
- o Compra el 13 de mayo y se sale el día 26 de mayo por profit target y una rentabilidad del 3,99% en el trade.
- o Venta el 1 de junio y salida por stop loss el 7 de junio (pérdida del 1,82% en el trade).

### NIKKEI

- o Venta el 11 de enero y salida por stop loss el 17 de enero (pérdida de un 1,71% en el trade).
- o Venta el 19 de enero y compra el 31 de enero (beneficio del 1,27% en el trade).
- o Venta el 14 de febrero que se cierra el 25 de febrero (rentabilidad del -2,08% en el trade).
- o Venta el 8 de marzo y compra el 9 de marzo por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 3,36%).
- o Compra el 22 de abril y venta el 25 de abril por salida lógica del sistema y pérdida en el trade del 2,36%.
- o Compra el 29 de abril y se sale el 10 de mayo por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 5,35%).
- o Compra el 16 de mayo, pero se cierra el trade por salida lógica del sistema 3 días más tarde (pérdida en el trade del 0,66%).
- o Compra el 23 de mayo y venta el 10 de junio con un ligero beneficio del 0,54% en el trade.

### MINI DAX

- o Venta el 5 de enero de una posición abierta el 30 de diciembre (trade cerrado con pérdidas).
- o Compra el 26 de enero y salida el 3 de febrero (rentabilidad en el trade del 1,95%).
- o Compra el 9 de marzo y venta el 15 (rentabilidad en el trade del 7,53%).
- o Venta el 18 de marzo y compra el 29 de marzo por ejecución del stop loss y una pérdida del 3,03% en el trade.
- o Compra el 8 de abril y venta el 20 de abril con una rentabilidad del 0,66% en el trade.
- o Venta el 1 de junio y se sale el día 9 por ejecución del profit target y una rentabilidad del 1,05%.

### EUROSTOXX

- o Venta el 10 de enero de una posición abierta el 30 de diciembre (beneficio de un 1,22% en el trade).
- o Compra el 9 de marzo y venta el 16 de marzo (rentabilidad en el trade del 6,51%).
- o Venta el 18 de marzo y compra el 6 de abril con una rentabilidad del 0,92% en el trade.
- o Compra el 8 de abril y venta el 21 por salida lógica del sistema y una rentabilidad en el trade del 1,56%.
- o Compra el 28 de abril y venta por ejecución del stop loss el día 9 de mayo (pérdida en el trade del 6,52%).
- o Compra el 11 de mayo saliéndose el día 17 de mayo por profit target y un beneficio en el trade del 5,03%. CACAO

- o Venta el 19 de enero y compra el 24 de enero (beneficio en el trade del 4,84%).
  - o Compra el 3 de marzo y venta el 7 de marzo (rentabilidad del 4,35% en el trade).
  - o Compra el 17 de marzo y salida el mismo día por stop loss (3,12% de pérdida en el trade).
  - o Compra el 20 de abril y salida el 22 de abril por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 1,70%).
  - o Compra el 27 de abril y se sale por profit target el 2 de mayo con un beneficio del 3,23%.
  - o Compra el 12 de mayo y se cierra el trade por la salida lógica y un beneficio del 1,62%.
  - o Compra el 16 de junio y venta el 21 por ejecución del profit target (beneficio en el trade de un 3,75%).
- CAFÉ
- o Compra el 10 de enero y salida el 14 de enero por stop loss (pérdida del 1,78% en el trade).
  - o Compra el 20 de enero y se sale el 24 por stop loss (pérdida del 4,49% en el trade).
  - o Vuelve a comprar el 26 de enero y se sale el 28 también por stop loss (pérdida del 3,23% en el trade).
  - o Venta el 3 de marzo y compra el 4 de abril con una pérdida en el trade del 4,27%.
  - o Venta el 7 de abril y salta el stop loss el día 12 con una pérdida del 3,45% en el trade.
  - o Compra el 12 de abril y venta el 13 por ejecución del stop loss y pérdida en el trade del 4,47%.
  - o Venta el 14 de abril y se cierra el trade el día 16 por ejecución del stop loss y una rentabilidad del 0,80%.
  - o Compra el 24 de mayo y venta el 10 de junio por ejecución del stop loss y un beneficio en el trade de un 6,74%.
  - o Venta el 14 de junio y se sale el día 17 por el stop loss y una pérdida del 3,90% en el trade.
  - o Venta el 28 de junio con salida el 1 de julio por ejecución del stop loss y una pérdida en el trade del 3,60%.
- COBRE
- o Compra el 28 de abril, cerrando el trade el día 11 por ejecución del stop loss y una pérdida en el trade del 7,93%.
  - o Compra el 16 de junio, trade que se cierra el día 22 por stop loss (pérdida del 6,73%).
  - o Compra el 27 de junio, trade que se cierra el día 5 de julio nuevamente por stop loss (pérdida del 8,76% en el trade).
- MINI GOLD
- o Venta el 21 de enero y compra el 27 de enero por ejecución del stop profit (beneficio del 1,77% en el trade).
  - o Compra 1 de febrero y venta el 8 de febrero (plusvalías del 0,67% en el trade).
  - o Venta el 21 de febrero y compra el 23 por ejecución del stop loss y una pérdida del 2,58% en el trade.
  - o Venta el 28 de febrero, cerrada nuevamente con pérdidas del 2,01% en el trade.
  - o Compra el 18 de marzo y venta el 24 por ejecución del stop profit y un beneficio del 1,40%.
  - o Venta el 19 de abril y salida lógica el día 21 (rentabilidad en el trade del 1,93%).
  - o Compra el 27 de abril y se cierra el trade el día 2 de mayo por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 2,08%).
  - o Compra el 4 de mayo que se liquida el día 10 también por stop loss (pérdida en el trade del 1,42%).
  - o Compra el 12 de mayo, saliéndose el 23 por ejecución del profit target (beneficio del trade de un 0,62%).
  - o Venta el 26 de mayo y compra el 2 de junio con una pérdida en el trade del 1,57%.
  - o Compra el 16 de junio, posición que se deshace el día 30 también por stop loss (pérdida en el trade del 1,50%).
- MINI SILVER
- o Compra el día 12 de enero de una venta del 30 de diciembre (pérdida en el trade del 1,46%).
  - o Venta el día 17 de enero y salida por stop loss el 19 (pérdida en el trade del 2,43%).
  - o Venta el 8 de febrero y compra al día siguiente por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 2,46%).
  - o Compra el 14 de febrero que se cierra el día 16 por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 0,95%).
  - o Compra el 18 de febrero y venta el 9 de marzo por ejecución del stop loss y con un beneficio del 7,1%.
  - o Compra el 12 de abril ejecutándose el stop loss de protección el día 21 (pérdida en el trade del 3,64%).
  - o Venta el 22 de abril y compra el 20 de mayo por ejecución del stop loss y una rentabilidad del 11,67%.
- PLATINO
- o Venta el día 24 de enero y salida el 26 por ejecución del stop loss (pérdida del 2,74% en el trade).
  - o Venta el 21 de febrero y compra el 24 de febrero (pérdidas del 4,85% en el trade).
  - o Compra el 17 de marzo y venta por ejecución del stop loss y una pérdida en el trade del 5,6%.
  - o Compra el 8 de abril y se sale el día 13 por el profit target, con una plusvalía en el trade del 2,97%.
  - o Compra el 27 de abril que se cierra por profit target el día 3 de mayo con una rentabilidad en el trade del 2,87%.
  - o Venta el 1 de junio y compra el 9 de junio por ejecución del profit target (rentabilidad en el trade del 5,17%).
  - o Compra el 16 de junio, trade del que se sale el día 30 por stop loss (pérdida del 4,12%% en el trade).

#### COTTON

- o Venta el 24 de enero de una compra de diciembre (beneficio del 6,90%) en el trade.
- o Compra el 31 de enero y salida el 14 de febrero por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 0,78%).
- o Compra el 28 de febrero que se cierra el 4 de marzo por ejecución del stop loss y un beneficio del 0,45% en el trade.
- o Compra el 14 de marzo y venta el 28 de marzo por ejecución del stop loss y con un beneficio en el trade de casi el 14%.
- o Compra el 14 de abril ejecutándose el stop loss de protección el día 21 con una pérdida en el trade del 4,50%.
- o Compra el 17 de mayo y venta el día 19 por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 5,79%).
- o Compra el 10 de junio y venta el 22 por salida lógica del sistema y pérdida en el trade del 2,46%.

#### CRUDO

- o Venta el 9 de mayo y compra el 16 (pérdida en el trade del 5,93%).

#### SOJA

- o Compra el 5 de mayo y venta el 9 por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 3,57%).
- o Compra el 11 de mayo, trade que se cierra dos días más tarde por la salida lógica del sistema (rentabilidad en el trade del 2,29%).
- o Venta el 19 de mayo, trade que se deshace el día 26 por ejecución del stop loss con una rentabilidad del 0,09% en el trade.
- o Compra el 27 de junio y venta el 29 de junio por profit target (beneficio en el trade del 3,57%).

#### AZÚCAR

- o Compra el 18 de enero de una venta del 28 de diciembre (profit del 3,33% en el trade).
- o Venta el 28 de enero y compra el 22 de febrero (ligero beneficio del 0,49% en el trade).
- o Compra el 23 de febrero y venta el 11 de marzo por ejecución del stop loss y un beneficio de un 5,57%.

#### MAIZ

- o Compra el 11 de mayo y saliéndose el día 13 por profit target (rentabilidad en el trade del 2,73%).
- o Venta el 14 de junio y compra el 21 con un beneficio en el trade del 1%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. 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 19,42%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 39.984,77 euros, un 2,46% 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 5,54%, frente a una volatilidad de 0,31% 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 88,33 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, 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.

A efectos comparativos con el resto de IIC's, la SICAV se sentiría más cómoda en movimientos bajistas de Renta Variable y Materias Primas ya que su desempeño (como ha pasado en este primer semestre del año) mejoraría a la mayoría de IIC's al no tener que estar obligatoriamente invertida en ningún porcentaje y al disponer de estrategias bajistas, no sólo en prácticamente la totalidad de materias primas (excepto en el cobre) sino también en el Russell y en el

Dax por la parte de la Renta Variable

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor            | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|-------|
|                                                 |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %     |
| ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03 | EUR    | 0                | 0,00 | 14               | 0,79  |
| ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01 | EUR    | 40               | 2,46 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>    |        | 40               | 2,46 | 14               | 0,79  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                         |        | 40               | 2,46 | 14               | 0,79  |
| ES0176954008 - Participaciones RENTA 4 GESTORA  | EUR    | 55               | 3,38 | 60               | 3,48  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                |        | 55               | 3,38 | 60               | 3,48  |
| - Deposito BANCO ALCALA 0,000 2022 05 26        | EUR    | 0                | 0,00 | 340              | 19,68 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                          |        | 0                | 0,00 | 340              | 19,68 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>   |        | 95               | 5,84 | 414              | 23,94 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>            |        | 95               | 5,84 | 414              | 23,94 |

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