

X MAS 2 ALGORITHMIC, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.

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)	0,00	-0,06	0,00	-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	2.405.770,00	2.450.272,00
Nº de accionistas	112,00	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	1.696	0,7050	0,6954	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	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.01			0.01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

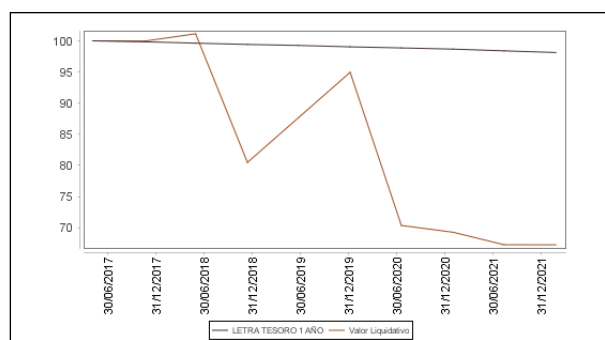
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-0,06	-0,06	0,76	-0,77	-1,28	-3,02	-27,84	18,61	2,07

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)	0,51	0,51	0,48	0,52	0,59	1,85	0,83	1,02	1,25

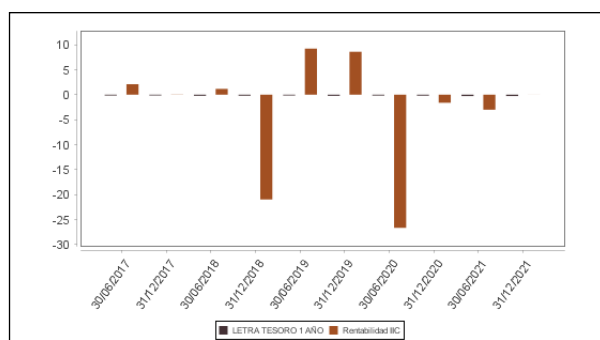
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	397	23,41	409	23,66
* Cartera interior	397	23,41	414	23,94
* Cartera exterior	0	0,00	-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)	1.286	75,83	1.255	72,59
(+/-) RESTO	13	0,77	65	3,76
TOTAL PATRIMONIO	1.696	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.729	1.764	1.729	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,84	-2,81	-1,84	-35,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	0,76	-0,06	-107,11
(+) Rendimientos de gestión	0,44	1,25	0,44	-64,10
+ Intereses	-0,67	0,66	-0,67	-200,15
+ 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	-416,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,25	0,50	1,25	143,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,16	0,00	-0,16	2.951,81
± Otros resultados	0,03	0,09	0,03	-65,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,49	-0,50	4,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,32	-0,31	-4,01
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-4,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,09	-0,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,06	-0,09	45,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	4.684,05
(+) 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)	1.696	1.729	1.696	

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

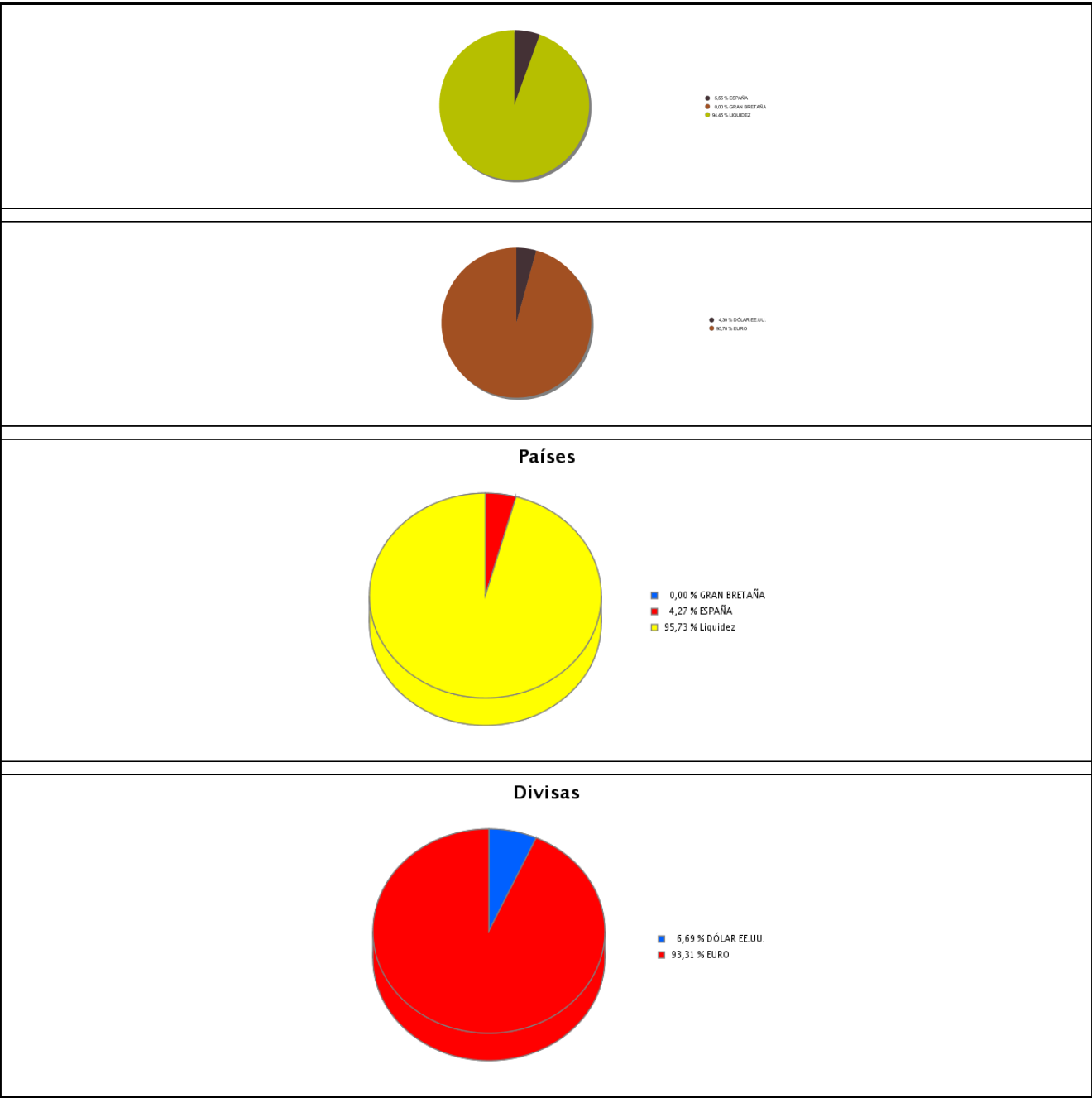
3. Inversiones financieras

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	0	0,00	14	0,79
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	14	0,79
TOTAL IIC	57	3,39	60	3,48
TOTAL DEPÓSITOS	340	20,05	340	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	397	23,43	414	23,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	397	23,43	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
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	152	Cobertura
Total subyacente renta variable		152	
GENERIC KC2 COMDTY BENCHM ARABICA COFFEE	Venta Futuro GENERIC KC2 COMDTY BENCHM ARABICA COF	76	Cobertura
Total otros subyacentes		76	
TOTAL OBLIGACIONES		228	

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.

c.)Se informa que con fecha 10 de febrero de 2020, se produjo una venta de acciones por parte de uno de los accionistas de DELTAHORRO, SICAV que supuso una reducción del capital en circulación superior al 20% del mismo

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 trimestre del año se ha caracterizado, en los mercados de Renta Variable, por una fuerte bajada (con rebotes intermedios) hasta mediados de marzo y por una fuerte recuperación en las dos últimas semanas. Este comportamiento lo podemos observar en el S&P 500, en el Nikkei, Eurostoxx y Dax. En el Russell 2000, en cambio, podemos hablar más bien de bajada hasta finales de Enero seguida de un largo lateral en los dos meses siguientes. En todo caso, estamos hablando de bajadas en todos los índices, en unos más profundas que en otros.

En cuanto a la Renta fija, tanto en USA (Tnote) como en Europa (Bund) podemos hablar de una fuerte caída. Al fin de la política acomodaticia a ambos lados del Atlántico se le ha unido una inflación descontrolada, lo que está suponiendo subidas de tipos de interés en todos los tramos de la curva y, por lo tanto, bajadas en los bonos.

En cuanto a las materias primas que seguimos en la SICAV hemos tenido de todo: movimientos laterales (Cacao y Platino) y bajistas (Café), pero con predominio de los alcistas (Cobre, Algodón, Crudo, Oro, Plata, Soja y Algodón).

Por último, en este primer trimestre del año hemos visto una apreciación del usd frente al euro desde 1,14 hasta las inmediaciones de 1,10.

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, Russell 2000, Nikkei, Eurostoxx 50, Dax, Tnote, Bund, Oro, Plata, Platino, Cobre, Cacao, Soja, Algodón, Azúcar y Café.

? Bajistas: Nikkei, Dax, Eurostoxx 50, Oro, Plata, Platino, Crudo, Cacao, Soja, Algodón, Azúcar y Café.

Ni las estrategias ni los activos son fijos, es decir, podemos ir añadiendo nuevos activos y nuevas estrategias conforme se van efectuando nuevas re optimizaciones, ligeras modificaciones en los algoritmos o, como se produjo en el mes del 2021, la introducción de un nuevo algoritmo. Actualmente, la SICAV se gestiona con dos tipos de algoritmo complementarios: por una parte el algoritmo tendencial que ha existido desde el principio del asesoramiento y, por otra, el algoritmo lateral introducido a finales de año, que viene a complementar el primero. La mejora en el performance en este 2022 después de un 2021 de ?ajustes? en los algoritmos no se ha hecho esperar y la SICAV ha obtenido un rendimiento del -0,05% en este primer trimestre del año, un performance muy positivo si lo comparamos con la gran mayoría de IIC?s, tanto de Renta Fija como de Renta Variable.

Además, pese al incremento generalizado de la volatilidad en el mercado, la SICAV ha logrado contenerla por debajo del 3,5%, lo que es indicativo de un riesgo notablemente bajo. El porcentaje en liquidez de la SICAV es muy elevado, tal y como se anticipaba en el Backtesting, ya que la diversificación tanto a nivel de activo como a nivel de estrategia es elevada, lo que hace que, salvo excepciones, no se esté invertido en más de un 50-60% del patrimonio de la SICAV. Gracias a ello tenemos un vehículo que invierte mayoritariamente en Renta Variable y Materias Primas pero con una volatilidad muy reducida, más típica de productos monetarios o de Renta fija a corto plazo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -0,06%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

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

disminuyó en un 1,60% hasta 1.696.111,75 euros frente a 1.723.753,27 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 15 pasando de 127 a 112 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -0,06% frente a una rentabilidad de -1,75% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,51% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,29% 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 -0,06% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -1,3%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las operaciones que se han realizado en este primer trimestre del 2022 han sido las siguientes:

? S&P: la SICAV ha permanecido fuera del índice hasta el día 25 de enero (sólo tiene estrategias alcistas), día en el que entra largo y se sale el 2 de febrero (justo antes del siguiente movimiento bajista) con una rentabilidad del 5,34%. No se han realizado más operaciones en el trimestre.

? Russell: al igual que en el S&P, en este índice la SICAV sólo adopta estrategias alcistas, como la implementada el día 25 de enero, que se sale el día 9 de febrero (máximos mensuales) con una rentabilidad en el trade del 3,05%. No se han realizado más operaciones en el trimestre.

? Nikkei: la SICAV toma una posición bajista el día 11 de enero y se sale por stop loss el día 17 en esa pequeña subida que se produjo (pérdida de un 1,71% en el trade). Posteriormente, el día 19 vuelve a entrar bajista, posición que se liquida el día 31 con un beneficio del 1,27%. Posteriormente, la SICAV toma una posición bajista el día 14 de febrero, trade que se cierra con el rebote del día 25 con una rentabilidad del -2,08%. Lástima que nos sacase el stop porque el rebote fue flor de un día y posteriormente ha reanudado las bajadas. Por último, la SICAV toma una nueva posición bajista el día 8 de marzo (al romperse los mínimos de Febrero) pero se sale por ejecución del stop loss al día siguiente con el fuerte rebote del Nikkei (pérdida en el trade del 3,36%). Sin lugar a dudas el Nikkei sigue sin darnos alegrías, como sucedió en gran parte del 2021.

? Eurostoxx 50: El día 30 de diciembre, después del tirón de final de año, la SICAV ha tomado una posición bajista en el índice (se aplica el algoritmo lateral), que se deshace el día 10 de enero por ejecución del stop profit (beneficio de un 1,22% en el trade). Posteriormente, la SICAV toma una posición alcista el día 9 de marzo que se deshace el día 16 (salida lógica del sistema) con una rentabilidad en el trade del 6,51%. Posteriormente, el día 18 la SICAV toma una posición bajista en el índice, posición que se mantiene a final de mes con una ligera pérdida latente. Esta posición se ha deshecho en los primeros días de Abril con una rentabilidad de casi el 1%.

? Movimiento para el Dax muy similar al del Eurostoxx, con subidas los primeros días del año para después caer alrededor de un 10% hasta mínimos. La SICAV toma una posición bajista en el día 30 de diciembre, pero salta por stop loss el día 5 (por muy poco) dejando a la SICAV sin participar de parte de la bajada posterior. Ya que se trabaja con el algoritmo lateral en este activo, la SICAV compra el día 26 de enero, posición que se sale el 3 de febrero (prácticamente en máximos del mes) con una rentabilidad en el trade del 1,95%. Posteriormente, la SICAV toma una posición alcista el día 9 de marzo, que se deshace por ejecución del stop profit el día 15 (rentabilidad en el trade del 7,53%). Finalmente, la SICAV toma una posición bajista el día 18, trade que se deshace el día 29 por ejecución del stop loss y una pérdida del 3,03%.

? Tnote y Bund: sólo se toman posiciones alcistas en estos dos activos, no habiendo realizado ninguna operación en el trimestre dada la tendencia bajista de los mismos.

? Oro: la SICAV se pone corta (estrategia bajista) el 21 de enero y se sale el 27 de enero por ejecución del stop profit (rentabilidad del 1,77% en el trade). La SICAV toma una posición alcista el día 1 de febrero y se sale el día 8 al llegar al objetivo de beneficio (recordemos que este activo se trabaja con el algoritmo lateral) con unas plusvalías del 0,67%. El día 21 de febrero se dan las condiciones para tomar una estrategia a la baja después de la fuerte subida, pero se tiene que cerrar el trade el día 23 por ejecución del stop loss y una pérdida del 2,58% ya que las subidas han continuado. El día 28 de febrero volvemos a probar cortos en el oro, pero nuevamente el mercado nos saca al continuar con las subidas (pérdida en el trade del 2,01%). Por último, la SICAV se puso alcista el día 18 de marzo y se sale el día 24 por ejecución del stop profit y un beneficio del 1,40%.

? Plata: La SICAV venía con estrategia bajista desde el 30 de diciembre y se sale por stop loss el día 12 (pérdida en el trade del 1,46%). La SICAV vuelve a venderse el día 17 y se sale por stop loss el día 19 (pérdida en el trade del 2,43%).

La SICAV toma una nueva posición bajista el 8 de febrero, que se cierra al día siguiente por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 2,46%). Posteriormente, la SICAV toma una posición alcista el día 14 de febrero, trade que se cierra el día 16 por ejecución del stop loss al producirse una fuerte caída el día anterior (pérdida en el trade del 0,95%). Finalmente, el día 18 de febrero la SICAV vuelve a entrar al alza en la plata, trade que se cierra el 9 de marzo por ejecución del stop loss y con un beneficio del 7,1%, recuperando así todo lo perdido con anterioridad.

? Platino: la SICAV toma una posición bajista (con el algoritmo lateral) el día 24 de enero, posición que se tuvo que deshacer por tocar el stop el día 26. La SICAV toma una nueva posición corta el 21 de febrero, posición que se cierra con pérdidas del 4,85% el día 24 en una jornada con muchísima volatilidad en la que nos saltó el stop loss por un escaso 0,1%. Finalmente, la SICAV entra alcista el día 17 de marzo y, tras un ligero repunte, se sale con las nuevas bajadas por ejecución del stop loss y una pérdida en el trade del 5,6%. Ha sido otro de los activos que ha penalizado el performance general de la SICAV.

? Soja: no se han hecho operaciones en el trimestre, ya que este activo lo trabajamos con el algoritmo lateral y su comportamiento ha sido netamente alcista.

? Azúcar: la SICAV ha obtenido beneficio en un trade abierto a la baja el 28 de diciembre, que se cierra el día 18 de enero con un profit del 3,33%. Posteriormente, el día 28 de enero la SICAV vuelve a tomar una posición bajista, trade que se cierra el 22 de febrero con un ligero beneficio del 0,49%. Al día siguiente, la SICAV entra alcista en el Azúcar, trade que se cierra el 11 de marzo por ejecución del stop loss y un beneficio de un 5,57%.

? Café: Este activo nos ha dado 3 entradas falsas en el mes de enero: la SICAV compra el día 10 y se sale el 14 por stop loss (pérdida del 1,78% en el trade); compra el 20 y se sale el 24 por stop loss (pérdida del 4,49% en el trade) y vuelve a comprar el 26 y se sale el 28 también por stop loss (pérdida del 3,23% en el trade). Las bajadas de principios de marzo nos han llevado a abrir una estrategia bajista el día 3, trade que se ha cerrado con pérdidas a principios de abril. Claramente, otro activo cuyo resultado ha sido muy negativo para la SICAV.

? Cacao: la SICAV vende el día 19 de enero y se sale por stop profit el día 24 con un beneficio del 4,84%. La fuerte bajada de febrero ha dado las condiciones de entrar alcistas el 3 de marzo (algoritmo lateral), estrategia de la que se sale el día 7 con una rentabilidad del 4,35%. Posteriormente vuelve a entrar alcista al principio del segundo impulso (día 17) pero la fuerte volatilidad de ese día hizo que se tocara el stop loss de protección el mismo día y se cerrara la posición con un 3,12% de pérdida.

? Algodón: el trade abierto de diciembre se liquida el 24 de enero con un beneficio del 6,90%. Tras un pequeño recorte, el activo vuelve a tomar impulso los últimos días de enero y la SICAV vuelve a comprar el día 31 y se sale el 14 de febrero por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 0,78%). Posteriormente vuelve a comprar el día 28 de febrero, trade que se cierra el 4 de marzo por ejecución del stop loss y un beneficio del 0,45% en el trade. Finalmente, La SICAV toma una estrategia alcista al inicio del último fuerte movimiento (día 14 de marzo), saliéndose el día 28 por ejecución del stop loss y con un beneficio en el trade de casi el 14%.

Como decíamos anteriormente, estas operaciones han llevado a la SICAV a obtener un rendimiento neto negativo (-0,06%) en este primer trimestre del año.

Como podemos observar en el informe, en este primer trimestre del 2022 se están obteniendo notables rentabilidades positivas en los índices de Renta Variable, salvo el Nikkei. Teniendo en cuenta las bajadas generalizadas de los mismos podemos decir que no ha sido tarea fácil y pone de manifiesto uno de los grandes valores añadidos de la SICAV, su gestión descorrelacionada de cualquier índice.

Gracias a esta descorrelación, tampoco hemos estado invertidos en Renta Fija, ya que el algoritmo no nos ha dado en ningún momento señal de compra. Esta parte de la cartera ha estado en liquidez, contribuyendo a una disminución de la volatilidad total.

En cuanto a las materias primas comportamiento dispar: resultado neutro en Oro y Plata, positivo en Azúcar, Cacao y Algodón y negativo en Platino y Café. Algunos resultados, tanto positivos como negativos, han sido importantes, pero la descorrelación de los mismos ha hecho que la volatilidad de la SICAV no se vea afectada.

Por otro lado, reiterar y destacar el hecho de que la SICAV sigue invirtiendo de forma totalmente descorrelacionada de cualquier activo y así lo seguirá haciendo porque pensamos que para tener resultados distintos hay que hacer cosas distintas, una filosofía de inversión completamente alejada del clásico ¿comprar y mantener?. Estamos seguros de que esta filosofía nos dará muchas alegrías en el futuro, como así nos las está dando en este primer trimestre ya que, pese a tener un resultado neutro, comparativamente la SICAV tiene un mejor performance que la mayoría de IIC's. En cuanto a

liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un -0.0087% en la rentabilidad del periodo.

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 9,20%. 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 4,53%. 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 3,37%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 21,90 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 de la SICAV somos completamente indiferentes frente a lo que suceda en la Renta Variable y a las Materias Primas, ya que tenemos tanto estrategias alcistas como bajistas con dos algoritmos complementarios: tendencial y lateral. En lo que estamos interesados es en:

? Que el movimiento en aquellos activos que trabajamos con el algoritmo tendencial sea de suficiente calado como para poder aprovecharnos de él.

? Que en aquellos activos que trabajamos con el algoritmo lateral, se produzcan continuamente movimientos al alza y a la baja (con cierto recorrido).

En cuanto a la Renta Fija (donde sólo tenemos estrategias alcistas), en caso de que la tendencia bajista siga la tendencia de estos dos últimos meses, permaneceremos en liquidez en esa parte de la cartera, tal y como hemos estado en gran parte del tiempo desde el inicio de nuestro asesoramiento.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	14	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	14	0,79
ES0176954008 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	57	3,39	60	3,48
TOTAL IIC		57	3,39	60	3,48
- Deposito BANCO ALCALA 0,000 2022 05 26	EUR	340	20,05	340	19,68
TOTAL DEPÓSITOS		340	20,05	340	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		397	23,43	414	23,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		397	23,43	414	23,94
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG3299V1085 - Acciones FAIRFIELD SIGMA LTD	EUR	0	0,00	0	0,00

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)