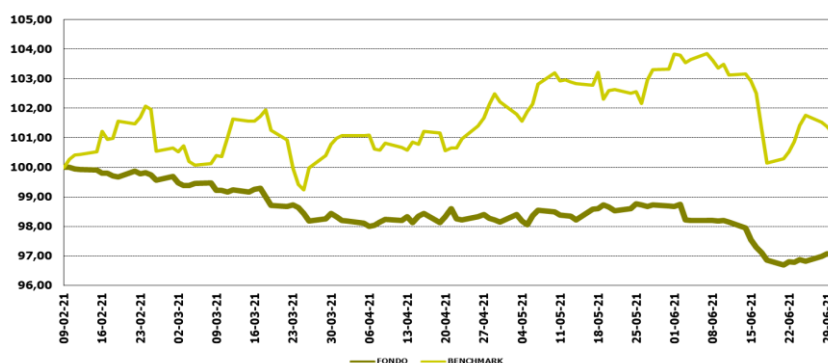


Política de inversión

La SICAV utiliza un tipo de gestión alternativa denominada "Managed Futures" con el objetivo de conseguir una rentabilidad absoluta alrededor del 6% en cualquier entorno de mercado. La SICAV invertirá, mediante un enfoque totalmente sistemático, a través de futuros en Renta Variable, Renta Fija, Materias Primas y Divisas, no comparándose con ningún benchmark, salvo a efectos del Reporting analítico, que nos compararemos con el índice HFRXSDV, que es un índice compuesto por fondos que también utilizan un enfoque algorítmico en sus modelos y cuyas estrategias suelen beneficiarse también de tendencias en los activos. Para más información, se puede visitar la web <https://www.hfr.com/indices/hfrx-macro-systematic-diversified-cta-index>

Desde el inicio de nuestro asesoramiento (10/02/2021)

Gráfico de evolución diario de nuestro asesoramiento vs Benchmark (en base 100)



Datos del fondo

Categoría	Retorno Absoluto
Benchmark	HFRXSDV
Inicio asesoramiento	10/02/2021
ISIN	ES0125901035
Gestora	Banco Alcalá
Depositario	Inversis Banco
Divisa	EUR
Forma Jurídica	SICAV

Patrimonio

Valor liquidativo	0,705525 €
Patrimonio de la SICAV	1.807.869 €

Comisiones

Comisión de gestión	1,25%
Comisión de depósito	0,06%
Comisión de éxito	9% s/rdos
Comisión de suscripción	Sin comisión
Comisión de reembolso	Sin comisión

Diferencia de Rentabilidad SICAV vs Benchmark

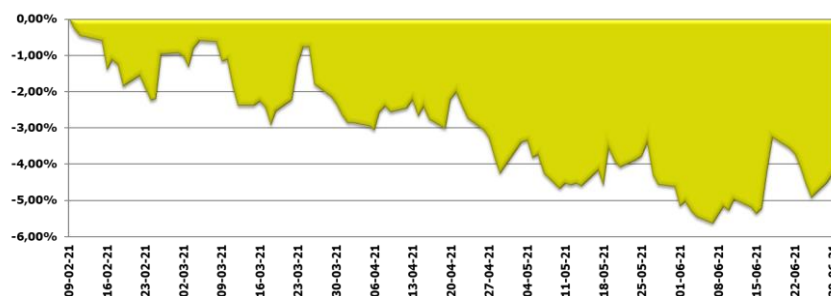


Tabla de comportamiento

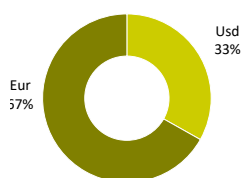
YTD*	-2,92%
jun-21	-1,62%
may-21	0,54%
abr-21	-0,18%
mar-21	-1,23%
feb-21	-0,44%

*Desde el 10/02/2021

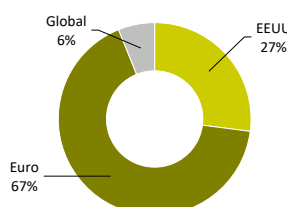
Posición actual (30/06/2021)

	% Patrimonio
Liquidez €	54%
Liquidez \$	3%
Renta 4 Renta Fija, FI	3%
Bund (alcista)	10%
Mini S&P (alcista)	10%
Mini Nasdaq (alcista)	14%
Mini Silver (bajista)	6%

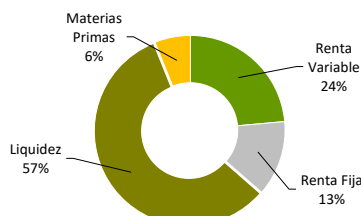
Exposición divisas



Exposición geográfica



Exposición activos



Comentario del asesor

Las decisiones que ha tomado la SICAV en el mes de junio han sido las siguientes:

- 1) El **S&P** ha estado muy lateral en la primera mitad del mes. La SICAV vende S&P el 4 junio, saliéndose de la posición comprada que tenía con una pérdida del 0,35%. Posteriormente, el 7 de junio compra, saliéndose el día 17 con una pérdida del 0,17%. El sistema anticipó bien la caída del día siguiente, pero no fue más que eso, una caída de 1 día para posteriormente darse la vuelta. Se ha vuelto a entrar alcistas el 28 de junio, posición que a día 3 de Julio está dejando un beneficio de un 1,56% tras el repunte de este viernes.
- 2) El **Nasdaq** estuvo muy lateral los últimos días de mayo y principios de junio, lo que hizo salirse a la SICAV de la posición alcista el día 2 junio con una pérdida del 0,39% y no coger el movimiento alcista de los días siguientes. Típico de los movimientos laterales, la SICAV entra alcista en el índice el día 15 de junio, pero se sale 2 días más tarde por la salida lógica del sistema (pérdida en el trade del 1,72%). El sistema vuelve a entrar alcista al día siguiente cogiendo ya el movimiento alcista de la segunda mitad del mes, posición que a día 3 de Julio está dejando un beneficio de un 3,69% tras el repunte de este viernes.
- 3) El **Nikkei** sigue confirmando que es el gran lastre del sistema (lo tenemos además tanto para posiciones alcistas como bajistas) en lo que llevamos de asesoramiento, ya que está inmerso en un lateral de 5 meses y en el que los movimientos alcistas y bajistas no duran más de 3-4 días, con lo que sólo se generan operaciones perdedoras. Lo único positivo es que las salidas de estos movimientos laterales también son duraderas en el tiempo, con lo que esperamos con impaciencia que llegue ese momento y poder capitalizar el próximo movimiento tendencial del índice. La SICAV vende el día 2 de junio y se sale por salida lógica del sistema el día 4 (pérdida de un 0,26% en el trade). Se vende nuevamente el día 10 y vuelve a salirse por salida lógica del sistema el día 15 (pérdida de un 1,88% en el trade), pasando además a alcistas, posición que se deshace el día 18 con una pérdida del 1,71%. Finalmente, el día 21 de junio el sistema vuelve a entrar bajista en el índice en lo que parecía el inicio de un movimiento bajista pero sólo duró un día, con lo que se sale el día 22 de junio con una pérdida del 2,36%.
- 4) La SICAV permanece fuera del **Dax** (sólo se utiliza para estrategias bajistas) ya que durante el mes de junio se mantenido completamente en lateral.
- 5) Movimiento completamente lateral para el **Tnote** los últimos días de mayo y primeros de junio que hacen que la SICAV se salga de la posición compradora el día 4 de junio por salida lógica del sistema (pérdida en el trade de 0,10%). El sistema vuelve a entrar alcista el día 10 en lo que parecía ser la salida del lateral del corto plazo, pero el índice corrige con fuerza en los días siguientes y se sale de la posición por ejecución del stop loss (pérdida en el trade de un 0,52%).
- 6) Primeras señales para el **Bund** en lo que llevamos de asesoramiento. El sistema da señal de compra el día 10 en lo que parecía la confirmación del escape alcista, pero se sale el día 17 por la salida lógica del sistema (pérdida en el trade del 0,33%). El día 21 vuelve a comprar, posición que se mantiene a cierre de mes y que ya reporta beneficios tras las subidas de los últimos días.
- 7) Gran trade el conseguido con el **Oro**, con un beneficio del 6% después de que el día 3 de junio se saliera de la posición por ejecución del stop loss debido a la fuerte bajada de ese día que supuso el inicio de un cambio de tendencia (ha seguido cayendo más de un 4% adicional). Éste es la parte positiva de operar con stops, que nos limitan las pérdidas. La negativa también la sabemos (que un movimiento lateral hace cerrar las posiciones pocos antes de un movimiento a nuestro favor). Para el perfil de bajo riesgo que tiene la SICAV es imprescindible trabajar con stops ya que sino la volatilidad se incrementaría y el número de trades que se cerrarían con pérdidas mucho mayores cuando los mercados entren más en tendencia también subiría.
- 8) Caso muy similar el de **Plata**, donde se ha conseguido cerrar el trade que teníamos abierto con un beneficio cercano al 5% después de que el día 3 de junio nos saliéramos por ejecución del stop loss. Lástima que, por poco, el sistema volvió a dar señal de compra el día 11 de junio, pocos días antes de la fuerte caída que experimentaron los metales preciosos el día 16 y que nos llevó a salirnos de la posición por ejecución del stop loss (pérdida en el trade de casi el 4%). Lo bueno de operar con stop loss es que evitamos la durísima caída del día siguiente (17 de junio). Después de unos días de estabilidad tras las fuertes caídas, el sistema vuelve a dar señal de venta el día 21, operación que mantenemos a cierre de mes.

La volatilidad anualizada de la SICAV sólo se ha incrementado ligeramente hasta el 2,38%. El peor día del mes ha sido el día 3 de junio con una pérdida del 0,53% debido a la caída del oro y de la plata. Del 14 al 21 de junio la SICAV se ha dejado una rentabilidad del 1,44% debido a la evolución negativa del Nikkei, Nasdaq y Plata, tal y como se ha comentado anteriormente. Después de esa mala racha, del 22 al 30 se ha recuperado un 0,35% y en los primeros días del mes de Julio (sirva de anticipo) se ha recuperado aproximadamente un 0,30% adicional.

Seguimos estando una gran cantidad del tiempo con mucha liquidez ya que hay estrategias que todavía no se han activado (el Dax) y hay otras como el Tnote y el Bund en las que hemos estado muy poco tiempo y esto supone un porcentaje alto de la cartera. El resto de estrategias, a excepción del Oro y la plata, sólo duran algunos días en cartera ya que no cogen tendencia y tenemos que salirnos o bien por ejecución del stop loss o bien por la salida lógica del sistema.

Como se puede observar en el gráfico evolutivo, después de estar con un -2% de rentabilidad a principios de abril, la SICAV recuperó hasta situarse en un -1,25% el 2 de junio. Lo sucedido el resto del mes se ha comentado con anterioridad. El performance actual de la SICAV se ha repetido en numerosas ocasiones en el pasado cuando: (i) ha habido mucha liquidez porque no se han activado estrategias, (ii) ha habido alguno/s mercado/s en lateral que ocasionan pérdidas continuas en la operativa. Como mencionábamos en anteriores informes, el sistema tiene todos los años un drawdown (caída de pico a valle) medio de un 3,5%-4%. Este año no ha sido la excepción y, con mucha probabilidad, estemos en ese drawdown. En todas las ocasiones se ha salido de esa mala racha y se han conseguido nuevos máximos de valoración a los pocos meses por lo que debemos estar tranquilos al respecto, es una situación normal. De hecho, el estar con un -2,65% abajo a cierre del viernes con unos mercados muy en contra para un sistema tendencial como el nuestro nos hace mirar al futuro con optimismo. A poco que los mercados cojan una tendencia definida, la SICAV estará más tiempo invertida, la volatilidad subirá hacia niveles más acordes con la volatilidad histórica (alrededor del 5%) y la rentabilidad de la misma también mejorará, es cuestión de estadística.

DISCLAIMER: Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Gloversia Capital EAF (en adelante "Gloversia"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. Gloversia no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Gloversia considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. Gloversia no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de Gloversia y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento. Gloversia no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Gloversia, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de Gloversia pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Gloversia puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de Gloversia. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.