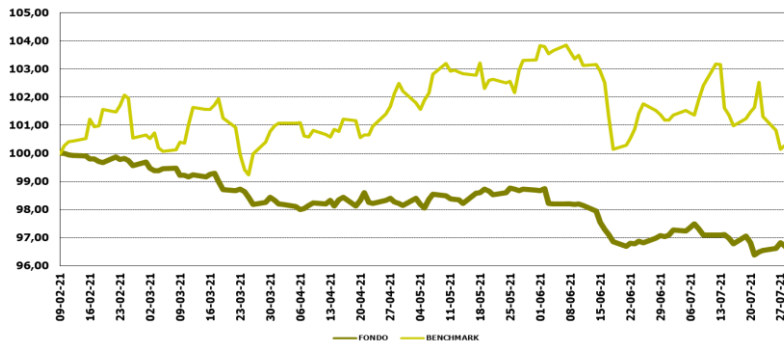


Política de inversión

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	0,701677 €
Patrimonio de la SICAV	1.798.007 €

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

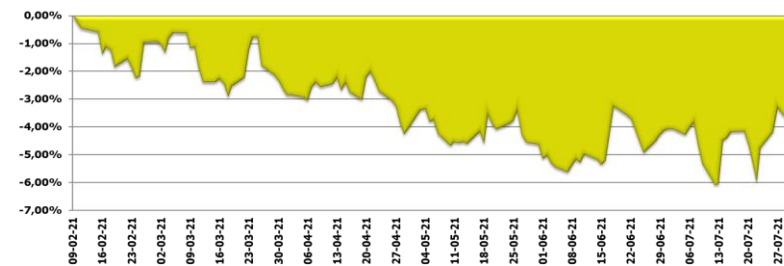


Tabla de comportamiento

YTD*	-3,45%
jul-21	-0,53%
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

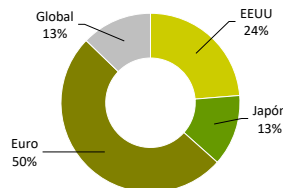
Posición actual (31/07/2021)

	% Patrimonio
Liquidez €	29%
Liquidez \$	3%
Renta 4 Renta Fija, FI	3%
Mini Nasdaq (alcista)	14%
Nikkei (bajista)	13%
Mini Dax (bajista)	9%
Tnote (alcista)	6%
Bund (alcista)	10%
Mini Gold (alcista)	13%

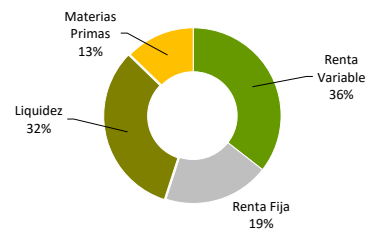
Exposición divisas



Exposición geográfica



Exposición activos



Comentario del asesor

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

- 1) Movimiento en forma de V para el **S&P** en el mes de Julio. La SICAV venía comprada desde el 28 de junio y se sale el 9 de julio con un beneficio del 0,92% en el trade. Después de una subida que lleva al índice a nuevos máximos anuales, la SICAV vuelve a comprar el 13 de julio, en lo que es el inicio del fuerte pero corto movimiento a la baja que tiene el S&P en 5 días. La SICAV se sale de la posición el día 16 con una pérdida del 1,68% en el trade, evitando la dura caída del día siguiente. Pero el índice, como viene siendo la tónica del año rebota a partir del día 20 de julio, estando en la actualidad atascado en la zona de los 4.400 puntos.
- 2) Movimiento muy similar al del S&P el que ha tenido el **Nasdaq** en el mes. La SICAV venía comprada desde el 18 de junio y se sale el 8 de Julio por ejecución del stop loss (ganancia en el trade del 2,54%). La SICAV vuelve a comprar el 15 de Julio por técnica de reentrada, pero coge la bajada de 3 días y se sale por stop loss el día 19 con una pérdida en el trade del 2,27%. Finalmente, el sistema vuelve a comprar el día 21 por entrada lógica, posición que mantenemos a día de hoy con un beneficio de un 1,35%.
- 3) Movimiento bajista para el **Nikkei** con un fuerte rebote durante 2 días para después volver a caer y estabilizarse en la zona de los 27.600-27.700 puntos. La SICAV entra bajista el 1 de julio por entrada lógica del sistema y se sale por ejecución del stop loss en la fuerte subida del día 9 con un beneficio del 1,22% en el trade. Posteriormente, el sistema ha vuelto a entrar bajista el día 20 de Julio en lo que fue la ruptura a cierre de los mínimos anuales, pero el Nikkei ha resistido y ha subido ligeramente, con lo que tenemos una pérdida latente a día de hoy del 0,71%.

Como se puede observar, se ejecutan en este índice estrategias bajistas en las cuales se obtendrán beneficios con bajadas continuadas de los precios. El problema es que todavía no se han dado estas bajadas y no podemos apreciar uno de los puntos fuertes del sistema (la toma de posiciones bajistas).

- 4) Primera operación en la estrategia del **Dax** (sólo se utiliza para estrategias bajistas) con una venta el día 19 de Julio en lo que era una ruptura de los mínimos de junio y julio. Sin embargo, la caída se frenó en seco y en los 4 días siguientes el índice vuelve prácticamente a la zona de máximos anuales. La SICAV se sale de la posición el día 21 por ejecución del stop loss y con una pérdida en el trade del 0,56%. El sistema vuelve a ponerse corto el día 30 de Julio por entrada lógica, posición que mantenemos en la actualidad con una pérdida latente del 0,66%.

En esta estrategia también vemos como la SICAV está buscando estrategias bajistas, está tomando decisiones que no se toman prácticamente en ningún fondo o SICAV. De momento no se está capitalizando este tipo de posiciones, pero seguro que, en el futuro, vendrán los recortes y podremos apreciar el gran valor añadido de este tipo de operativa.

- 5) Movimiento alcista claro para el **Tnote** en el mes de Julio, movimiento que ha captado la SICAV comprando el 1 de Julio por entrada lógica del sistema. A día de hoy se sigue manteniendo la posición, con una ganancia latente de un 2%, ya que los recortes no han sido de suficiente calado para que se ejecutara el stop loss de la posición.
- 6) Movimiento alcista claro también para el **Bund** en el mes de Julio, movimiento que ha captado la SICAV comprando el 21 de junio por entrada lógica del sistema. A día de hoy se sigue manteniendo la posición, con una ganancia latente de un 2,37%.

Con estas 2 últimas estrategias se pone de manifiesto que cuando los activos cogen una tendencia definida, el sistema lo hace bien. Lo vimos también meses atrás con el oro y la plata y lo estamos volviendo a ver ahora con la Renta Fija. Seguro que lo veremos también en el futuro con la Renta Variable.

- 7) Después de la fortísima bajada del **Oro** en el mes de junio, en el mes de Julio hemos asistido a una fuerte recuperación durante la primera quincena del mes, seguida de una cierta consolidación la segunda parte de Julio. Después de la fuerte subida del día 29, el día 30 de julio entramos alcistas, posición que se sigue manteniendo con una pérdida latente del 1%.
- 8) Veníamos bajistas en la **Plata** después de la fuerte caída del día 17 de junio. En los primeros días de julio la plata experimenta una cierta corrección de toda la bajada y la SICAV se sale por ejecución del stop loss el día 6 de Julio con una pérdida del 3,05% en zona de máximos del mes (la parte negativa de operar con stop loss). El día 19 el sistema vuelve a dar señal de venta en lo que era la pérdida de los mínimos de mayo, junio y julio, aunque con la fuerte subida del día 29, el sistema se sale por ejecución del stop loss (pérdida en el trade del 0,68%).

La volatilidad anualizada de la SICAV apenas se ha incrementado hasta el 2,46%. El peor día del mes ha sido el día 21 de julio con una pérdida del 0,43% debido a la subida del Nikkei y del Dax, estrategia con las que estábamos apostando a la baja. El mejor día del mes ha sido el 19 de Julio gracias a la bajada del Dax y de la Plata, estrategias ambas bajistas.

Seguimos estando una gran cantidad del tiempo con mucha liquidez ya que hay estrategias que prácticamente no se han activado (el Dax). El resto de estrategias, a excepción del Oro y la plata y este mes del Tnote y del Bund, 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. Conforme los activos tomen una tendencia más definida y duradera en el tiempo, el porcentaje invertido subirá, al igual que la volatilidad y la rentabilidad de la SICAV.

Hay que recordar que la SICAV se gestiona con un sistema tendencial y que parte de peso de las estrategias de Renta Variable está destinado exclusivamente a estrategias bajistas. Este hecho nos está penalizando en estos prácticamente 6 meses de asesoramiento, pero estadísticamente reportará sus beneficios en el futuro con cualquier corrección de los mercados. Es por ello que seguimos pensando que este instrumento es un perfecto complemento para las carteras de los inversores.

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.