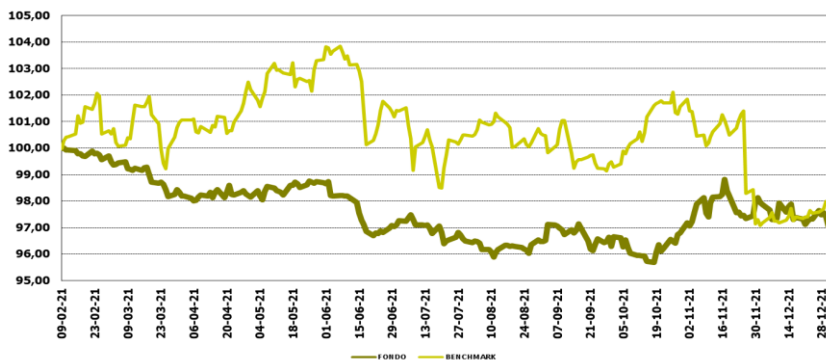


Política de inversión

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	0,705435 €
Patrimonio de la SICAV	1.728.507 €

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

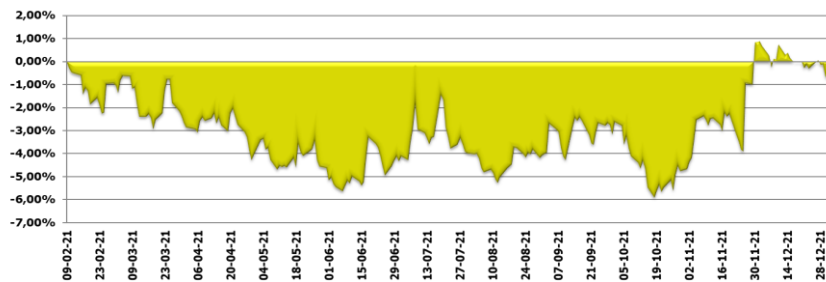


Tabla de comportamiento

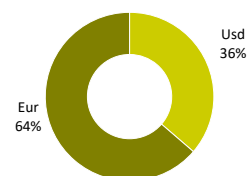
YTD*	-2,94%
dic-21	-0,91%
nov-21	1,14%
oct-21	0,49%
sep-21	-0,19%
ago-21	-0,02%
jul-21	-0,53%
jun-21	-1,62%
may-21	0,54%
abr-21	-0,18%
mar-21	-1,23%
feb-21	-0,44%

*Desde el 10/02/2021

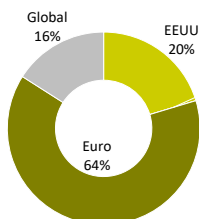
Posición actual (31/12/2021)

	% Patrimonio
Liquidez €	44%
Liquidez \$	4%
Renta 4 Renta Fija, FI	3%
Nasdaq (alcista)	17%
Eurostoxx 50 (bajista)	7%
Dax (bajista)	9%
Mini Silver (bajista)	6%
Cotton (alcista)	6%
Sugar (bajista)	4%

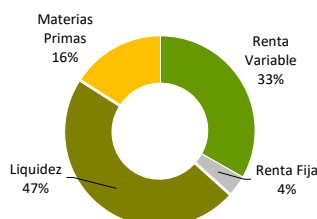
Exposición divisas



Exposición geográfica



Exposición activos



Comentario del asesor

Las decisiones que ha tomado la SICAV en el mes de diciembre (rentabilidad de -0,91%) han sido las siguientes:

- 1) Movimiento en forma de W para el **S&P**, que acaba el año en zona de máximos gracias al tirón que ha tenido del 21 al 27 de diciembre. La SICAV tomó una posición alcista en el índice el día 17 y se sale justo una barra más tarde (el día 20) por salida lógica del sistema (lógico en procesos laterales como en el que nos encontramos). El trade se cierra con una pérdida del 2,76%.
- 2) Movimiento muy similar para el **Nasdaq 100**, que también cierra el año cerca de sus máximos después de un mes de continuas idas y venidas. La SICAV compra el día 8 pero, tras unos días de bajada, se sale el día 15 por salida lógica del sistema (pérdida en el trade del 3%). Después de una bajada adicional del índice y una posterior recuperación, la SICAV vuelve a comprar el día 23, cerrando el mes con unas ligeras plusvalías latentes. Estas plusvalías (nos anticipamos) han desaparecido la víspera de Reyes con la bajada del índice el día 5 de enero, cerrando la posición por ejecución del stop loss (pérdida del 1,47% en el trade).
- 3) El mes de diciembre ha sido ligeramente alcista para el **Nikkei** japonés, si bien es un índice que se ha movido en lateral durante todo el 2021, hecho que no ha beneficiado en nada a la SICAV. Como comentábamos en nuestro anterior informe, la SICAV ha obtenido beneficios con la caída de finales de noviembre, con un beneficio del 5,10% para el 50% de la posición bajista tomada y una pérdida del 0,96% (salida del trade el día 7 de diciembre) para el 50% restante debido al nuevo rebote del mercado. El resto del mes el índice ha estado en lateral, con lo que la SICAV no ha tomado ninguna posición adicional.
- 4) Movimiento también en forma de W para el **Eurostoxx 50** (aunque con el último tramo extendido), que finaliza el mes en zona de máximos y cerca de los máximos anuales marcados a finales de noviembre (antes de la bajada por la aparición de la nueva variante Ómicron). Como comentamos en el informe anterior, el día 29 de noviembre la SICAV se pone bajista del Eurostoxx 50, una posición de que se sale el día 2 de diciembre por ejecución del stop loss, pero con un beneficio del 0,46%. Después del rebote posterior que llevó al índice a recuperar gran parte de lo perdido, la SICAV toma una posición bajista el día 10, posición que tuvo su máximo beneficio el día 20 y que se cierra el día 21 con un resultado nulo. Como podemos apreciar, las bajadas en el 2021 apenas duran unos pocos días y las veces que hemos intentado algún corto se han cerrado con ligero beneficio o, la mayoría de las veces, con pérdidas, lo que ha ido limando rentabilidad a la SICAV. El día 30 de diciembre, después del tirón de final de año, la SICAV ha tomado una posición bajista en el índice ya que este activo se pasa a trabajar con el algoritmo lateral, que en el Backtesting ha demostrado tener un performance mucho mejor al algoritmo tendencial que veníamos aplicando.
- 5) Movimiento para el **Dax** muy similar al del Eurostoxx, con una notable recaida hacia mitad de mes y posterior rebote para acabar el año cerca de máximos anuales. La SICAV va a trabajar este índice también con el algoritmo lateral y fruto de ello ha tomado una posición bajista el día 30 de diciembre, trade que se ha cerrado el día 5 de enero con una pérdida del 2,5% por ejecución del stop loss.
- 5) Movimiento completamente lateral para el **Tnote** que, con la llegada del 2022, está cayendo con dureza y rompiendo la zona de mínimos del 2021. Como comentábamos en el informe de noviembre, el día 30 de noviembre la SICAV entra alcista en el índice, posición que se ha cerrado el día 29 de diciembre con una pérdida del 0,57% en el trade.
- 6) El **Bund** se ha adelantado a su homólogo americano y a finales de diciembre ya ha empezado a caer con fuerza, bajadas que continúan en los primeros compases del 2022. A poco que sigan las bajadas, el índice llegará a la zona de mínimos anuales que marcó en mayo y octubre. La SICAV tenía una posición alcista el día 5 de noviembre, trade que se deshace el día 22 de diciembre (con el inicio de las bajadas) por ejecución del stop loss y un beneficio del 0,61%.
- 7) Después de la fuerte caída de finales de noviembre, el **Oro** ha continuado con un movimiento lateral bajista la primera quincena del mes para rebotar posteriormente y acabar en zona de máximos mensuales. El día 23 de noviembre la SICAV se pone bajista en el oro apostando a mayores caídas, posición que se cierra el 16 de diciembre (con el inicio de las subidas) con un beneficio del 1,18%.
- 8) La **Plata** ha tenido un movimiento similar al del oro, pero, como siempre, más abultado, con fuertes caídas la primera quincena del mes y un fuerte rebote posterior para finalizar el año en zona de máximos mensuales. Recordemos que la SICAV tenía una posición bajista desde el día 26 de noviembre, trade que se cierra el 16 de diciembre (con el inicio de las subidas) con un beneficio del 4,05%. Posteriormente, el día 30 la SICAV vuelve a tomar una posición bajista, trade que nos deja a día de hoy (6 de enero) unas plusvalías latentes del 2,5%.
- 9) La **Soja** ha tenido un mes de diciembre espectacular, con fuertes subidas de las que ha participado la SICAV con su posición comprada el 3 de diciembre (inicio de las subidas) y que se cierra el 30 de diciembre con un beneficio en el trade del 6,23%. Aquí vemos como en los movimientos de cierto calado el algoritmo funciona perfectamente y nos permite cerrar operaciones con un notable beneficio a la vez que ir ajustando progresivamente el trailing stop para proteger los beneficios de la posición.
- 10) Movimiento muy irregular para el **Azúcar**, con continuas subidas y bajadas para finalizar el año en zona de mínimos mensuales. La SICAV venía con una posición bajista desde el 29 de noviembre, trade que se cierra el 8 de diciembre con una pérdida del 2,82% fruto del fuerte rebote experimentado en esta materia prima. Posteriormente, la SICAV vuelve a venderse el día 28 en el inicio del último tramo bajista, trade que mantenemos en cartera con un beneficio de más de 5% a día de hoy.
- 11) Después de una subida en el **Café** a principios de mes, esta materia prima ha experimentado una fuerte corrección el resto de mes para cerrar el mes en mínimos mensuales y dejar en prácticamente nada la fuerte subida del mes de noviembre. Las decisiones adoptadas por la SICAV han sido comprar el 7 de diciembre (posición que se deshace el día 10 con el inicio de las bajadas y una pérdida del 4,37% en el trade) y comprar el día 22 en lo que parecía el inicio de un nuevo movimiento alcista (no lo ha sido), posición que se cierra el 28 por ejecución del stop loss y una pérdida del 2,15% en el trade.
- 12) Incluimos también en cartera el **Algodón**, que ha tenido un comportamiento lateral la primera parte del mes (hasta el día 20) y un movimiento alcista hasta final de mes. La SICAV ha tomado una posición alcista el día 28, trade que se mantiene en cartera con un beneficio latente de casi el 3%.

La **volatilidad** anualizada de la SICAV sube ligeramente hasta el 3,15%, fruto de las posiciones en materias primas. Es de esperar que la volatilidad siga incrementándose paulatinamente ya que se ha añadido una mayor diversificación tanto en la Renta Variable como en las Materias Primas, con lo que el capital invertido va a ser superior al estar posicionado en más estrategias a la vez. El mejor día del mes ha sido el 10 de diciembre con una ganancia del 0,59% y el peor el día 16 con una pérdida también del 0,59%.

Con la inclusión del algoritmo lateral también en la toma de decisiones de la SICAV hemos conseguido:

*Poder incluir una mayor cantidad de activos en el Asset Allocation y, por lo tanto, una mayor diversificación. Actualmente podemos implementar estrategias sobre 18 activos:

- S&P, Nasdaq, Russell
- Nikkei
- Eurostoxx, Dax
- Bund, Tnote
- Oro, Plata, Platino, Cobre
- Crudo
- Soja, Azúcar, Café, Algodón y Cacao

*La SICAV pasa a ser no sólo Multiactivo sino también Multiestrategia ya que hay activos que se trabajan con el algoritmo lateral y activos que se siguen trabajando con el algoritmo tendencial. Esto también nos aporta más diversificación y redundará en un mejor performance de la SICAV.

DISCLAIMER: Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Gloveria Capital EAF (en adelante "Gloveria"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. Gloveria no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Gloveria 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. Gloveria no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de Gloveria 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. Gloveria 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. Gloveria, 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 Gloveria 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 Gloveria 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 Gloveria. 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.