

## FUTUROS

### COMENTARIO ASESOR MARZO 2026

Estimado inversor,

Termina el mes de marzo con un fuerte rebote ante la posibilidad de desescalada en Oriente Medio. Durante el mes, el futuro del S&P500 ha retrocedido un 4,62%, cotizando todas las sesiones en gamma negativa y con incrementos de la volatilidad hasta superar los 31 puntos. En este contexto la estrategia ha **caído en el mes un 2,67%**.

Con la pérdida de los 6750 puntos que determinaba el entorno de calma, se han adoptado **entradas puramente tácticas intradía**, a la espera de que las condiciones vuelvan a ser más favorables para adoptar posiciones que puedan mantenerse en el tiempo. Estas condiciones aún no se cumplen.

Aunque se ha reducido de manera notable, el mercado continúa en régimen de **gamma negativa** mientras no se consolide el futuro por encima de los 6595 puntos. La incertidumbre sobre los próximos avances que puedan provenir de **Oriente Medio** sigue siendo alta. El control del Estrecho de Ormuz es la clave sobre la que gira la estabilidad de la región y el impacto económico en el resto del mundo, y el precio del **petróleo**, principal termómetro del conflicto, continúa en niveles tensos. Los escenarios sobre quién y cómo se garantizará el tráfico marítimo por el estrecho aún no se han definido, y el Brent comienza el mes de abril en los 104 dólares, por encima de los 100 dólares, a pesar de las noticias optimistas que han provocado el rebote en los índices.

Aunque las **resistencias cuantitativas** terminan el mes de marzo con una notable mejoría, los soportes no lo han hecho (6350-6440), lo que denota una cierta desconfianza por una parte de los operadores en opciones, que anticipan que puedan producirse momentos de inestabilidad en las próximas jornadas, destacando los días 7, 10 (publicación de datos de IPC del mes marzo en EE.UU.) y 17 de abril (vencimiento mensual) como los que presentan condiciones más desfavorables.

En este entorno, por el momento se seguirán dando **prioridad a las posiciones tácticas** hasta que el mercado vuelva a gamma positiva (es probable que suceda en pocas sesiones) y los riesgos geopolíticos retrocedan.

Gracias por su atención y confianza,

## FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Estrategia de futuros del S&P500, el índice más previsible en términos técnicos y cuantitativos. Instrumentos sencillos y fáciles de manejar. Puede tomar posiciones largas, cortas o estar fuera del mercado. Basada en análisis técnico, sin tener en cuenta factores macro, eliminando sesgos psicológicos. Opera con gráficos de unas pocas horas para moverse con mayor rapidez, logrando reducir mucho los drawdowns. Diseñada para trabajar de forma autónoma. Realiza pocas operaciones al mes, tratando de aprovechar los movimientos a favor de tendencia del mercado. Puede ganar un poco menos que el índice en años alcistas, pero también sumar en años negativos de mercado. En rangos de 20.000 € con un importe mínimo de 100.000 €.

## FUTUROS

SERVICIO	Carteras gestionadas de futuros
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Futuros del S&P 500
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,90% anual (IVA no incluido), liquidación trimestral
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	9% de los beneficios anuales (IVA no incluido), liquidación anual
GESTOR	Ursus-3 Capital AV
BROKER	Interactive Brokers
ASESOR	Sapphire Capital EAF
VALORACIÓN Y LIQUIDEZ	Diaria
DIVISA	Euro
COMPRA	Contactar con <a href="mailto:u3etrader@ursus-3capital.com">u3etrader@ursus-3capital.com</a> +34 652 333 737

RENTABILIDAD REAL	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2024									1,31%	1,38%	0,28%	-3,01%	-0,04%
2025	-3,58%	3,17%	0,66%	0,50%	1,23%	-3,56%	-0,50%	0,85%	-0,30%	0,63%	-7,13%	-0,04%	-8,06%
2026	0,52%	-1,69%	-2,67%										-3,84%

Rentabilidades netas de comisiones

DATOS REALES		Opciones I	Opciones II	Opciones III	Futuros
Desde inicio	Desde	mar-23	dic-23	jun-24	sep-24
	Rentabilidad anualizada	3,82%	4,80%	3,41%	-7,54%
	Volatilidad	31,03%	18,51%	21,37%	11,31%
Estrategia actual	Desde	sep-25	dic-23	may-25	sep-24
	Rentabilidad anualizada	20,75%	4,80%	25,63%	-7,54%
	Volatilidad	13,83%	18,51%	14,48%	11,31%

CORRELACIÓN	Opciones I	Opciones II	Opciones III	Futuros	S&P 500
Opciones I	100%				
Opciones II	33%	100%			
Opciones III	61%	26%	100%		
Futuros	41%	52%	27%	100%	
S&P 500	50%	62%	38%	78%	100%

Desde septiembre 2025

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