

FUTUROS

COMENTARIO ASESOR ABRIL 2026

Estimado inversor,

Durante el pasado mes la estrategia ha acumulado una rentabilidad negativa del **-1,82%**.

El sistema algorítmico dio entrada de largos el día 7 de abril en 6635. Por desgracia, el **stop de seguridad** se ejecutó dejándonos fuera del mercado, y teniendo como consecuencia la pérdida de la oportunidad de aprovechar las fuertes subidas para las que veníamos preparándonos.

La tendencia sigue siendo alcista, por lo que podrían continuar las subidas, si bien la **sobrevaloración** es cada vez más excesiva, y el ritmo se está moderando al romperse directrices importantes. En todo caso, las correcciones han sido limitadas, sin llegar a alterar la tendencia actual.

En caso de perderse los 7079 puntos del futuro del S&P500, podría comenzar un período de corto plazo correctivo, pero sigue siendo un escenario hipotético. Salvo que se produzca un cambio en la tendencia, se tomarán **posiciones largas aprovechando la formación de nuevos mínimos relativos**.

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 u3etrader@ursus-3capital.com +34 913 531 687 |

| 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% | -1,82% | | | | | | | | | -5,65% |

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 | 3,50% | 3,21% | 4,23% | -8,25% |
| | Volatilidad | 30,56% | 18,35% | 20,98% | 11,08% |
| Estrategia actual | Desde | sep-25 | dic-23 | may-25 | sep-24 |
| | Rentabilidad anualizada | 17,12% | 3,21% | 25,35% | -8,25% |
| | Volatilidad | 13,15% | 18,35% | 14,09% | 11,08% |

| CORRELACIÓN | Opciones I | Opciones II | Opciones III | Futuros | S&P 500 |
|--------------|------------|-------------|--------------|---------|---------|
| Opciones I | 100% | | | | |
| Opciones II | 31% | 100% | | | |
| Opciones III | 62% | 23% | 100% | | |
| Futuros | 41% | 50% | 28% | 100% | |
| S&P 500 | 45% | 54% | 37% | 72% | 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.