

GLOVERSIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV

COMENTARIO ASESOR SEPTIEMBRE 2020 – JOSÉ LUIS CÁRPATOS

Estimado accionista,

Remitimos el **comentario mensual** del asesor de Gloversia Multimercados Equilibrada SICAV del mes de septiembre, así como la ficha adjunta.

El mes pasado ha sido negativo para nuestra SICAV con una **pérdida del 0,68%**, el primero con descensos desde marzo. Ésta es la parte mala, pero la buena es que se ha dejado menos que el modelo que seguimos que ha descendido casi el 2,5% en el mes.

Es decir, todas las **medidas de precaución** habituales que tomamos en los momentos complicados nos han protegido y evitado que la pérdida fuera mayor. Este menor descenso, nos permite tener posibilidades de recuperar de manera mucho más fácil. El año sigue estando en positivo, aunque ligeramente.

CORRELACIÓN POSITIVA

El mes no ha podido ser más adverso, teníamos posiciones en oro, bonos y bolsa. **Todos los activos** sin excepción **han bajado**, por lo que no ha habido muchas posibilidades. Estos meses son cíclicos y aparecen de vez en cuando y no hay que darle mayor importancia.

Lo normal es que si la bolsa baja los bonos cubran, pero en determinados momentos como este mes, no es así. No es la primera vez que aparece esta correlación de todos los activos alrededor de la bolsa, a lo largo de los años pasa a veces. Pero **el sistema base que seguimos se adapta a cualquier circunstancia**, incluida ésta.

MENOR EXPOSICIÓN QUE EL MODELO

En cuanto vimos a primeros de mes el rumbo que tomaban las bolsas y nos saltó el subsistema de alarma, redujimos las posiciones de **renta variable** del 45% que indicaba el modelo a tan solo el **6%**. Y en el **oro** del 13 al **5%**, aproximadamente.

En cuanto a los **bonos**, **redujimos fuertemente la duración** de nuestra cartera respecto a lo que nos indicaba el modelo. Con todas estas medidas más algunas operaciones de **swing trading** nos hemos mantenido con estas pérdidas moderadas.

REBALANCEO

De cara al mes entrante la situación tiene varios cambios. En **renta variable** hemos tenido señales en el rebalanceo de incremento de renta variable y además los subsistemas de control nos confirmaron señal de compra por lo que hemos elevado considerablemente la posición en renta variable, que actualmente ha subido del 6 al **21%**.

La posición aumentará más si el S&P 500 consigue romper la resistencia 3.420 y el Nasdaq el 11.550. Mientras no sea así, nos mantendremos con esta posición que es el **44% de lo que nos pide el modelo**. Evidentemente si volviéramos a episodios de fuerte volatilidad como el mes pasado reduciríamos.

Es importante destacar que el modelo ha tenido un cambio que hemos replicado en la misma

proporción antes citada. Ha pedido no estar dependiendo como hasta ahora de las posiciones en EEUU, en concreto SPY y QQQ, y ha **diversificado** fuertemente en **bolsas japonesas y emergentes**. Es evidente que la volatilidad de EEUU ha hecho que el modelo sea más prudente.

Por lo tanto ahora tenemos la posición mayor en el **S&P500** pero tenemos una posición en **Nasdaq, bolsa japonesa y emergente** que sumada tiene también relevancia. Francamente dadas las turbulencias que está sufriendo EEUU por las elecciones parece bastante sensato.

En cuanto a **oro**, el modelo nos pide una **posición mayor** a la que tenemos ahora, pero **no la tomaremos** mientras no veamos que en gráfico diario se supera al menos el nivel de 1.920 con claridad, ya que los submodelos de protección siguen dando bajista.

En la parte de la cartera de **renta fija**, en el rebalanceo mensual el modelo no ha hecho muchos cambios, pero nosotros **hemos reducido más aún la duración** de los bonos, para evitar sustos. Hemos reducido a la mínima expresión los bonos a 30 años, respecto a lo que pide el modelo, pero estamos por encima de lo que demandaría dicho modelo en bonos a 10 años. Con esta medida la volatilidad de nuestra cartera es menor, en estos tiempos de algunas dudas por parte de los bonos.

La **liquidez** la mantenemos en fondos monetarios de Renta 4 y Groupama que están teniendo un resultado satisfactorio teniendo en cuenta los tiempos actuales de rentabilidades negativas en las inversiones a corto plazo.

Seguimos manteniendo la cartera **cubierta al 100% en la exposición a dólares** mediante futuros del euro contra el dólar. No veo conveniente asumir ninguna exposición respecto a las divisas que andan muy volátiles.

ACTIVOS Y ACCIONISTAS

En cuanto a activos, estamos en el entorno de los **8.600.000 euros** y **muy cerca** de conseguir los **500 accionistas**, con lo cual seremos traspasables fiscalmente.

Este es nuestro plan para este mes, **aumentamos la exposición** de momento al riesgo, y la incrementaremos más si vemos que los niveles marcados se rompen. Seguiremos buscando oportunidades de swing trading igualmente.

Muchas gracias a todos por seguir confiando en Gloversia. La **próxima comunicación** será dentro de 15 días, con un vídeo explicativo de situación.

Atentamente,

José Luis Cárpatos
Director de Inversiones de Gloversia Capital EAF

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Tenemos el convencimiento de que, salvo vía estrategia fuertemente activa con implicación en las compañías, lo mejor es una gestión pasiva con toques activos. Nuestra estrategia usa los 50 modelos actuales de asignación estratégica de activos. Empleamos ETFs y futuros exclusivamente para estar en cada momento en las mejores familias de activos, incluyendo bolsa, renta fija, materias primas, inmuebles, etc. Rebalanceo mensual salvo que haya algún acontecimiento que nos haga cerrar antes alguna de las familias. Gran descorrelación con bolsa. La estrategia puede ganar en un año malo de bolsa como en 2008 pero también podría ganar mucho menos que la bolsa en un año bueno para la renta variable. Los cálculos de todos los backtesting están todos realizados deduciendo comisiones para que sean lo más realistas posibles

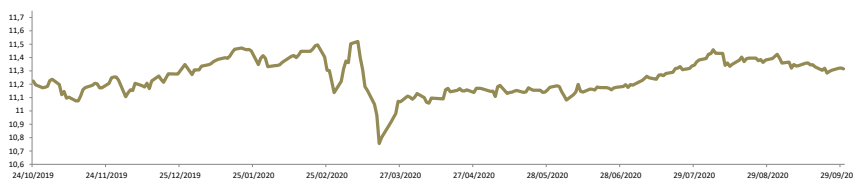
GLOVERSIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV

ISIN	ES0176114033
POLÍTICA DE INVERSIÓN	Global – Vía ETFs y futuros de familias de renta fija, bolsa, MMPP y REIT
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	0,90%
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	5% de los beneficios
COMISIÓN DEPOSITARIA	0.10%
GESTORA	Renta 4 Gestora SGIC
DEPOSITARIO	Renta 4
ASESOR	José Luis Cárpatos
MERCADO DONDE COTIZAN	Mercado Alternativo Bursátil (MaB)
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO Y LIQUIDEZ	Diaria
COMPRA	Aportar a nuestro banco nombre de la SICAV y código ISIN, orden a valor liquidativo

RENTABILIDAD	2019				2020											
	Oct	Nov	Dic	Total	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Total		
Gloversia Multimercados SICAV	0,04%	0,02%	0,69%	0,75%	0,21%	-1,72%	-0,31%	0,58%	0,07%	0,26%	1,65%	0,10%	-0,68%	0,07%		

VOLATILIDAD	Histórica
Gloversia Multimercados SICAV	5,51%

Comienzo de la nueva gestión 25/10/2019

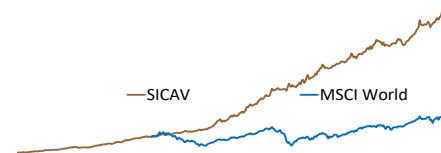


CARTERA	
Liquidez	54,79%
Renta fija	32,74%
Renta variable	13,87%
Oro	5,55%
Patrimonio	8.587.561 €
Accionistas	444

JOSÉ LUIS CÁRPATOS (ASESOR): "Lo mejor para el largo plazo es la gestión pasiva con toques activos"

BACKTEST ESTRATEGIA

Estadísticos	Retorno Anualizado	Volatilidad Anualizada	Máximo Drawdown	Peor Mes	Mejor Mes	Meses Ganadores	Ratio Sharpe
SICAV	10,2%	6,8%	-6,1%	-6,1%	7,5%	69,2%	1,10
MSCI World	3,4%	14,9%	-57,5%	-19,0%	10,9%	58,3%	0,36



Perfil de riesgo



RENTABILIDADES	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
SICAV	9,1%	2,9%	14,9%	1,3%	-2,3%	9,9%	7,1%	6,5%	5,0%	10,7%	5,1%	9,3%	15,6%	21,8%	11,4%
MSCI World	25,2%	-10,4%	20,1%	5,3%	-2,7%	2,9%	24,1%	13,2%	-7,6%	9,6%	27,0%	-42,1%	7,1%	18,0%	7,6%

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990
SICAV	14,9%	25,5%	7,8%	5,6%	4,6%	8,5%	14,1%	13,9%	14,6%	22,4%	-3,0%	22,5%	7,7%	17,5%	4,5%
MSCI World	12,8%	30,8%	-21,1%	-17,8%	-14,1%	19,7%									

* Datos a diciembre de 2019, basados en backtest desde 1990 hasta 2018, salvo MSCI, con datos reales desde 1999, a partir de ETFs no UCITS y sin incluir comisiones de gestión

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 o 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 o tener interés 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.