

GLOVERIA DINÁMICA SICAV

COMENTARIO ASESOR JUNIO 2021 – JOSÉ LUIS CÁRPATOS

Estimado accionista,

El mes de junio se ha saldado con una **pérdida del 0,51%**. En lo que va de julio se sube el 0,2%. Las posiciones importantes que teníamos en materias primas y especialmente en oro nos han penalizado y han compensado las ganancias que se obtenían en las familias de inmuebles, bolsas y bonos.

Los modelos que seguimos en esta SICAV son agresivos y muy rápidos en adaptarse a las cambiantes circunstancias de mercado. Por ello, vista la **debilidad del oro** el modelo nos ha indicado el cierre total de la posición que era de un 10%. Su evolución es muy errática. Es difícil que vuelva a tener una situación histórica tan favorable como esta, con las mayores tensiones inflacionistas en más de 20 años y con la mayor impresión de dinero de la historia. Pero el caso es que no está respondiendo, muy posiblemente porque los bancos centrales, por primera vez desde hace muchos años están siendo vendedores netos, cuando lo normal es todo lo contrario.

También el modelo nos ha suprimido las posiciones moderadas que teníamos en **bolsas de mercados emergentes**.

NUEVA CARTERA

1- **Cesta de materias primas:** Tenemos posición del 16%. Durante el mes pasado ha tenido corrección, de la que está saliendo actualmente. El modelo de momentum ve la tendencia alcista intacta y el global macro sigue dando posibilidades de más subidas.

2- **Renta fija:** Tras el buen desempeño del mes pasado, mantenemos una posición del 10% en **bonos americanos de entre 7 y 10 años**. El modelo nos pedía también algunos bonos con duraciones más altas, pero dando el momento macro actual nos ha parecido muy arriesgado.

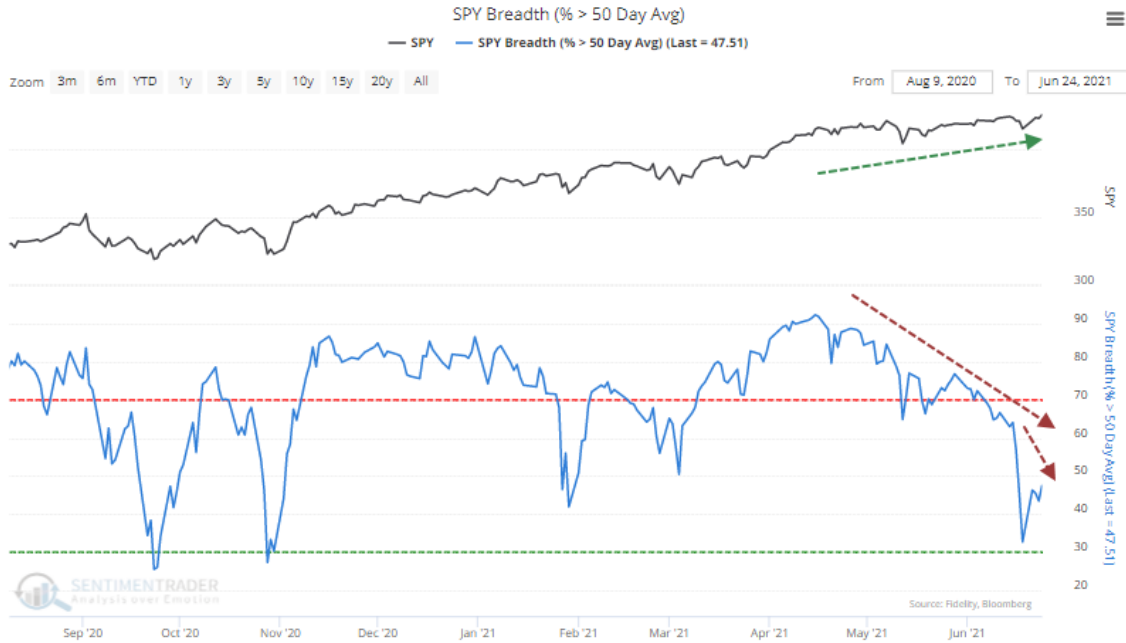
Tenemos además un 5% un **fondo de Nordea** que invierte en cédulas hipotecarias con doble garantía, la hipotecaria y la del propio banco, que está marchando bien y tiene un track récord histórico muy bueno. Así que en total la posición de renta fija es algo superior al 15%.

3- **Pequeñas compañías del Russell 2000:** Donde mantenemos una posición de algo más del 12%. A diferencia de las de gran capitalización como el SP 500 o como las del Nasdaq 100 este índice no ha tocado máximos históricos y sigue en lateral desde el mes de febrero. Por lo que otorga más potencial.

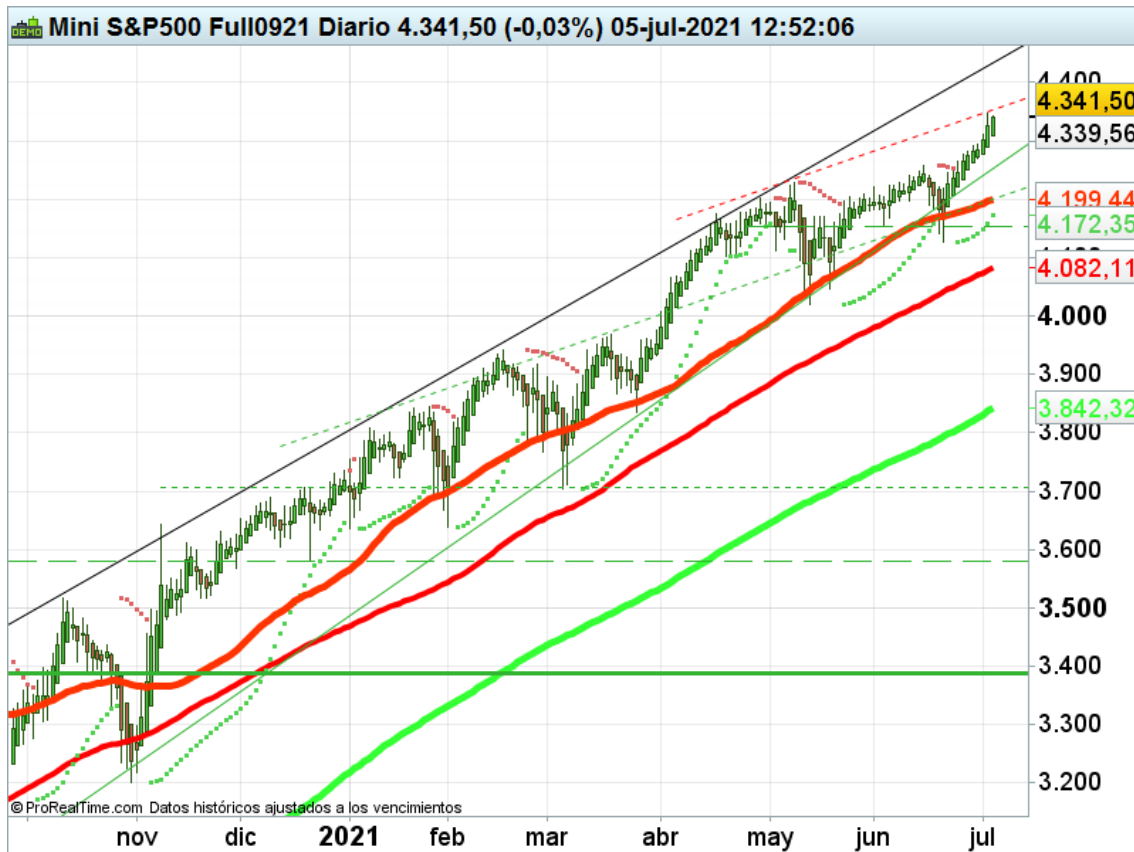
4- **Inmuebles de EEUU:** Aumentamos la posición que ya teníamos con buen desempeño a casi el 10% de la cartera.

5- El **resto** de las posiciones ya menores, se reparten a parte iguales entre el SPY, el Nasdaq y bolsa europea. Esta última posición la hemos canalizado a través del ETF VEUR de mucha liquidez y que representa bien el conjunto de bolsa europea.

Estamos muy pendientes de la posición de **renta variable**. El punto de control está establecido en la zona de 4.400- 4.450 del SP 500. En caso de llegada a ese nivel vamos a pensar muy seriamente, según el estudio de varias circunstancias, en la toma de algunos beneficios y/o cobertura en las posiciones de renta variable en SP 500 y en Nasdaq. Hay **muchas divergencias** ya a estas alturas.



Esta sería la principal, el **número de valores que están acompañando a los índices a máximos es muy reducido** y esto históricamente casi siempre ha sido señal de techo temporal. Además, en el nivel indicado el **SP 500** se encontraría con el **techo del canal alcista** donde lleva muchos frenándose.



En esa zona además las **valoraciones** vuelven a ser muy altas y ningún banco de inversión tiene objetivos por encima. El entorno de preocupación por la **inflación** y por el inicio del **tapering** que se va a complicar seguramente durante el verano parece anunciar volatilidad veraniega.

Por todo ello, las posiciones de renta variable van a ser seguidas con mucha atención durante el mes de julio. Y por supuesto en caso de detectar estructuras peligrosas cerraríamos toda la posición como ya hicimos en febrero de 2020 en otro vehículo que asesoramos. Aunque este tipo de actuaciones de pulsar el **botón nuclear** hay que reservarlo solo para momentos clave.

Toda la posición en **dólares** está cubierta por completo, por lo que **no tenemos riesgo divisa**.

Es muy importante destacar que desde hace unos días, **ya hemos podido cambiar de gestora** y ahora estamos en la de Renta 4. Desde el punto de vista operativo esta gestora permite una mayor agilidad y poder afinar más en las posiciones, por lo que en este rebalanceo a fin de mes ya hemos ajustado mejor posiciones. Y a lo largo del mes, podemos retocar cualquier desajuste que se produzca, cuestión que era más complicado operativamente en la anterior gestora donde manteníamos una posición más estática. Por poner en Renta 4 pueden procesar recomendaciones desde las 8 de la mañana hasta las 11 de la noche, lo que permite reaccionar muy bien ante cualquier eventualidad imprevista y poder llevar a cabo siempre un ajuste fino.

Gracias por su confianza y durante el mes, hasta la próxima carta, seguiremos informando vía vídeo desde la web de Groversia. Atentamente,

José Luis Cárpatos
Director de Inversiones de Groversia 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. Posibilidad de asumir mayores drawdowns con el objetivo de alcanzar mayor rentabilidad potencial. Los cálculos de todos los backtesting están todos realizados deduciendo comisiones para que sean lo más realistas posibles, incluidas las de gestión y depósito

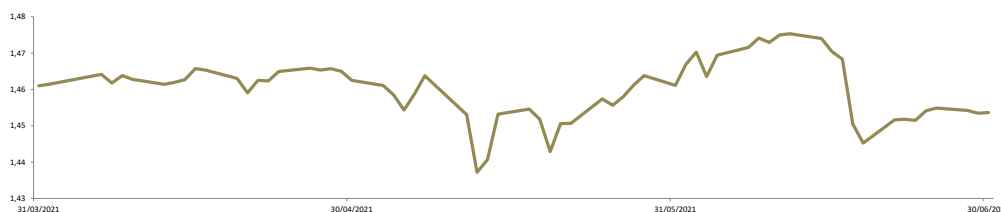
GLOVERSIDA DINÁMICA SICAV

ISIN	ES0169268036
POLÍTICA DE INVERSIÓN	Global – Vía ETFs y futuros de familias de renta fija, bolsa, MMPP y REIT
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,35%
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	9% de los beneficios
COMISIÓN DEPOSITARÍA	0,10%
GESTORA	Renta 4 Gestora SGIIC
DEPOSITARIO	Renta 4 Banco
ASESOR	José Luis Cárpatos
MERCADO DONDE COTIZAN	BME Growth
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO Y LIQUIDEZ	Diario
COMPRA	Aportar a nuestro banco nombre de la SICAV y código ISIN, orden a valor liquidativo

RENTABILIDAD

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2021				0,10%	-0,09%	-0,51%							-0,50%

Comienzo de la nueva gestión 01/04/2021



CARTERA

Liquidez	62,74%
Renta variable	24,23%
Materias primas	15,86%
Renta fija	10,51%
Inmobiliario	8,93%

VOLATILIDAD	Histórica
	5,33%

Patrimonio	3.121.319
Accionistas	144

BACKTEST ESTRATEGIA

Perfil de riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

ESTADÍSTICOS	Retorno Anualizado	Volatilidad Anualizada	Máximo Drawdown	Peor Mes	Mejor Mes	Meses Ganadores	Ratio Sharpe
SICAV (BACKTEST)	12,9%	7,9%	-10,4%	-7,7%	9,0%	70,0%	1,23

RENTABILIDADES	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
	5,4%	15,0%	8,8%	3,0%	12,0%	3,1%	-2,6%	6,4%	4,7%	6,7%	8,0%	10,4%	1,5%	14,8%	19,4%	22,5%	14,2%
SICAV (BACKTEST)	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	
	14,0%	33,3%	4,5%	2,9%	6,3%	6,9%	16,5%	14,0%	12,5%	21,8%	-2,2%	21,2%	6,4%	15,1%	5,8%	24,5%	
	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	
	10,7%	15,0%	26,7%	27,9%	18,2%	15,7%	37,7%	7,5%	24,2%	28,3%	20,9%	8,5%	15,6%	5,6%	4,8%	12,7%	

* Datos basados en backtest desde 1973 hasta marzo de 2021, neto de comisiones

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