

## GLOVERSIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV

### COMENTARIO ASESOR JUNIO 2021 – JOSÉ LUIS CÁRPATOS

Estimado accionista,

Durante el pasado mes la SICAV **se revalorizó un 0,16%**, llevando la subida durante el año al 0,87% y la interanual, es decir desde el 1 de julio de 2020 al 1 de julio de 2021, en el 4,76%

En el mes de junio hemos estábamos en bolsa, materias primas, inmobiliario y bonos. Los **movimientos más relevantes** han sido las ganancias de la bolsa americana y bonos y la corrección de las materias primas.

### REBALANCEO MENSUAL

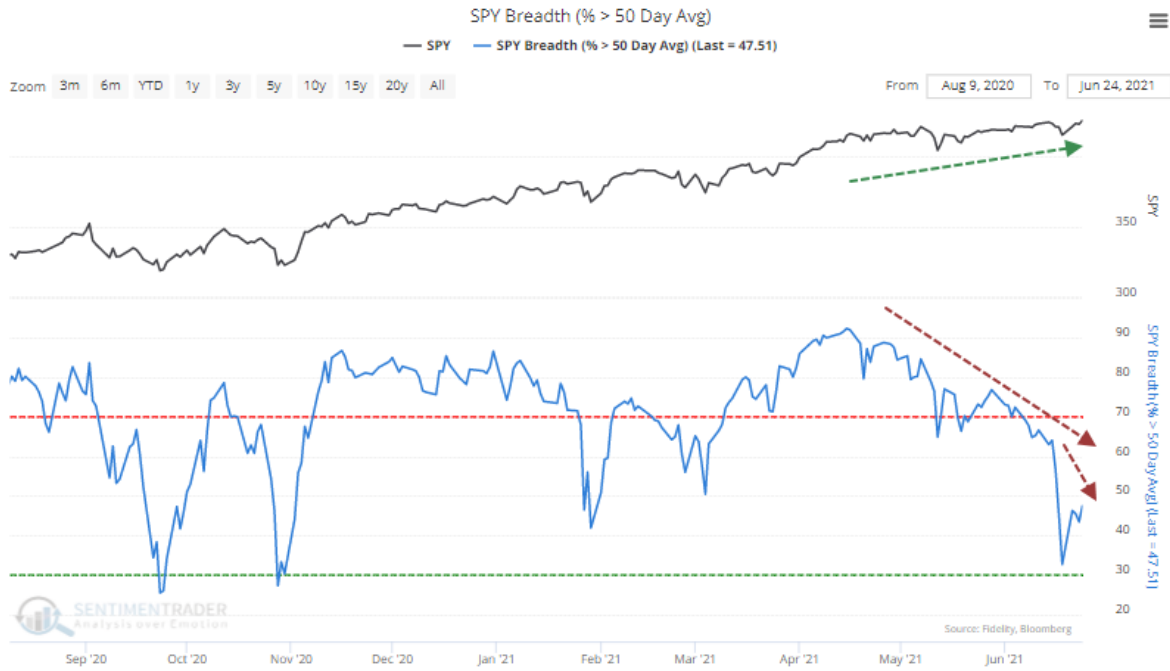
- 1- **Materias primas:** Mantenemos la misma posición anterior, la corrección sufrida no ha afectado a los modelos que nos siguen pidiendo mantener.
- 2- **Oro.** Aquí sí hemos tenido cambios importantes. Este producto ha sido uno de los más negativos del mes y el modelo ha suprimido completamente la posición. Por lo que hemos procedido a cerrarla. Ya no tenemos nada en oro después de bastantes meses.

**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.

- 3- En **bolsa** se mantiene básicamente la misma posición en **Europa**. No tenemos nada claro ya que Europa esté en mejor posición que EEUU para el futuro. Da muestras de agotamiento claro y parece sensato pensar que el día que corrija Wall Street, Europa lo hará mucho peor.

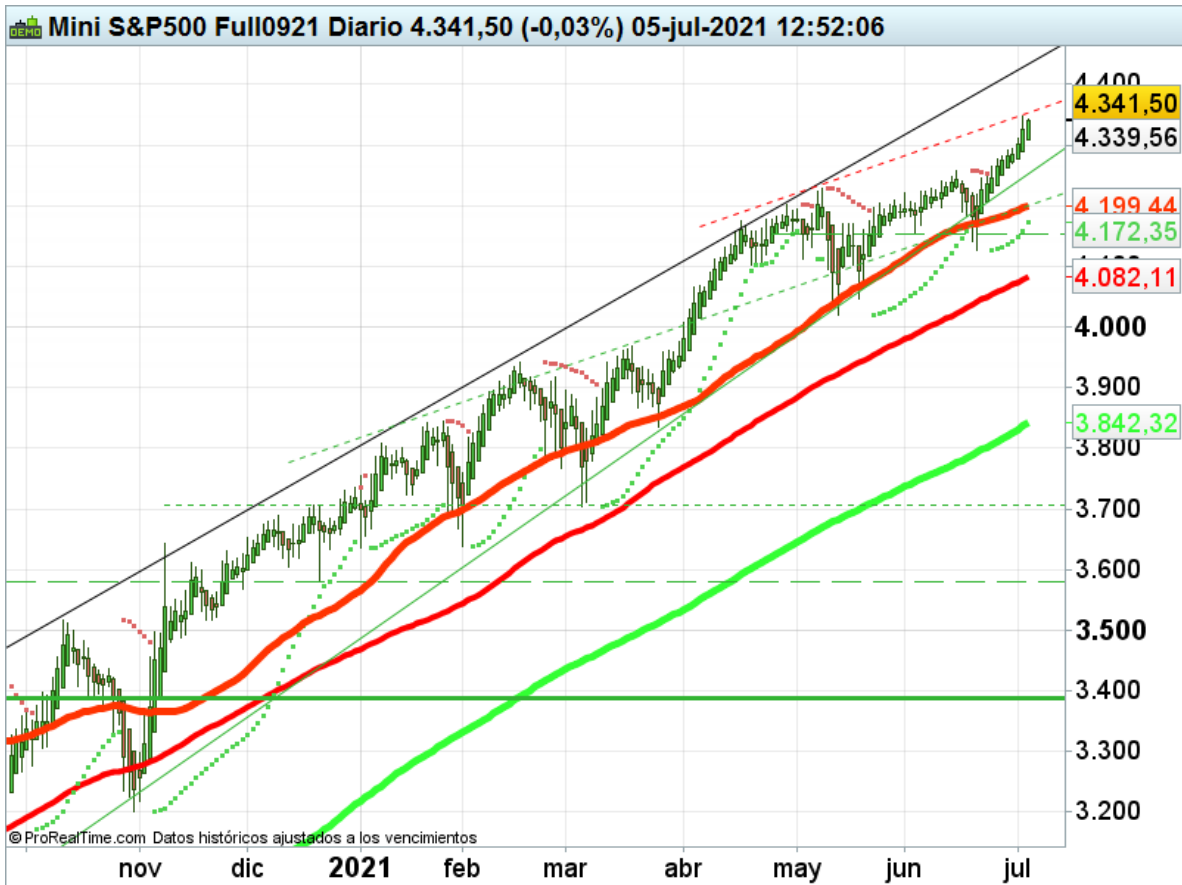
En **Wall Street** se mantienen las mismas posiciones en SP500, se sube la posición en las pequeñas compañías del Russell y se toma una posición pequeña en el Nasdaq. Todo ello siguiendo las indicaciones del modelo.

Estamos muy pendientes de la posición de renta variable. Finalmente no hemos tomado beneficios y la estamos dejando correr. El nuevo 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 beneficios y/o cobertura de toda la posición al completo de renta variable. 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 meses 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. En caso de caídas, siempre que no veamos una estructura técnica preocupante podríamos aprovechar para volver a comprar, incluso de manera mayor. Y por supuesto en caso de detectar estructuras peligrosas cerraríamos toda la posición como ya hicimos en febrero de 2020. Aunque este tipo de actuaciones de pulsar el **botón nuclear** hay que reservarlo solo para momentos clave.

- 4- En **inmuebles de EEUU** hemos aumentado la posición tal y como pedía el modelo.
- 5- En **Renta Fija** no tocamos nada la posición que ha marchado bien en el mes. Tenemos una parte en **bonos americanos de 7 a 10 años** a los que vigilamos de cerca, por si volvemos a las andadas, de momento están tranquilos y otra parte en 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.

En otro orden de cosas, la **liquidez** la tenemos colocada en los monetarios de siempre y hemos aumentado moderadamente la posición en la SICAV algorítmica muy aprovechable en caso de tendencias fuertes a corto plazo en alguna de las familias. Tenemos toda la **posición en dólares cubierta**.

Durante el mes de junio se han cobrado varios **dividendos** de los ETFs que mantenemos.

En estos días se ha aprobado en el Congreso las **nuevas medidas para las SICAVS** entre las que están el tener más de 100 partícipes con al menos 2.500 euros, cuestión que cumplimos muy sobradamente, por lo que estos cambios legislativos **no nos afectan**.

Muchas gracias por su confianza y seguimos informando durante el mes vía vídeo, hasta la próxima carta mensual. 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

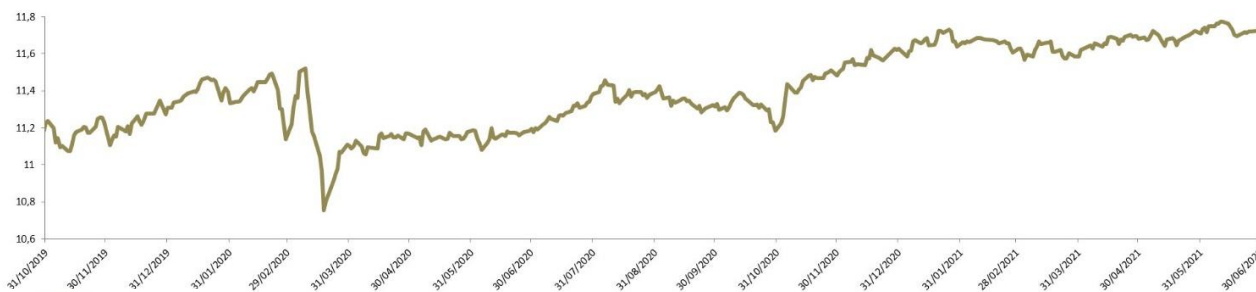
**GLOVERSIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV**

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 DEPOSITARÍA	0.10%
GESTORA	Renta 4 Gestora SGIC
DEPOSITARIO	Renta 4 Banco
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**

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2019										0,04%	0,02%	0,69%	0,75%
2020	0,21%	-1,72%	-0,31%	0,58%	0,07%	0,26%	1,65%	0,10%	-0,68%	-1,15%	2,68%	1,26%	2,84%
2021	0,09%	-0,29%	-0,19%	0,83%	0,27%	0,16%							0,87%

Comienzo de la nueva gestión 25/10/2019



**CARTERA**

Liquidez	59,67%
Renta fija	19,39%
Renta variable	13,74%
Materias primas	4,65%
Inmobiliario	2,52%

<b>VOLATILIDAD</b>	Histórica	4,65%
--------------------	-----------	-------

Patrimonio	10.288.475
Accionistas	518

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

Perfil de riesgo



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