

**COMENTARIO ASESOR AGOSTO 2021 – JOSÉ LUIS CÁRPATOS**

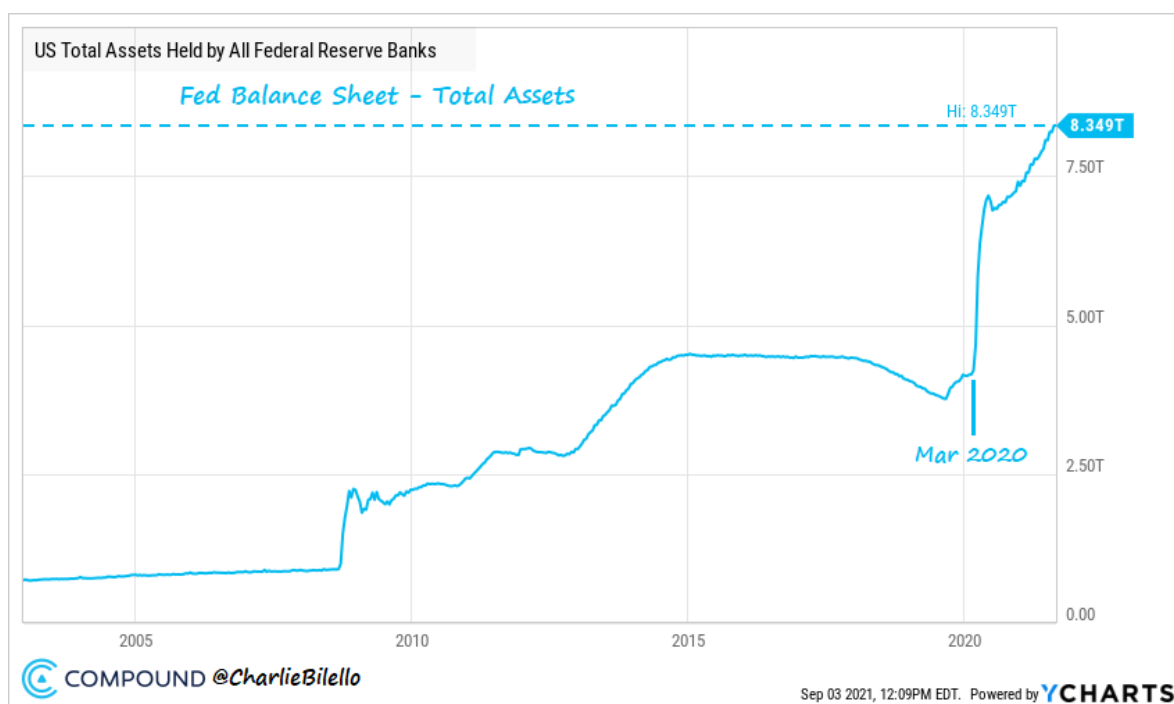
Estimado accionista,

Se ha cerrado un mes de agosto en positivo, en concreto con unas **ganancias de 0,42%**, lo que lleva a una ganancia en lo que va de año, sumando las dos personas diferentes que hemos estado al frente, del 3,43%.

**COMPLEJA SITUACIÓN**

Los mercados de bonos descuentan un **enfriamiento global** preocupante, además combinado con una inflación persistentemente alta y que no parece vaya a ser fácil bajar. Esto es un posible proceso de **estanflación**.

Pero las **bolsas** siguen en un **optimismo** enorme, en dirección opuesta a los bonos. Las **divergencias** y la **sobrecompra** son extremas en la renta variable. Pero las ayudas de los bancos centrales, la K marshalliana, mantienen al mercado en pie, vean este gráfico, máximos del balance de la FED esta semana:

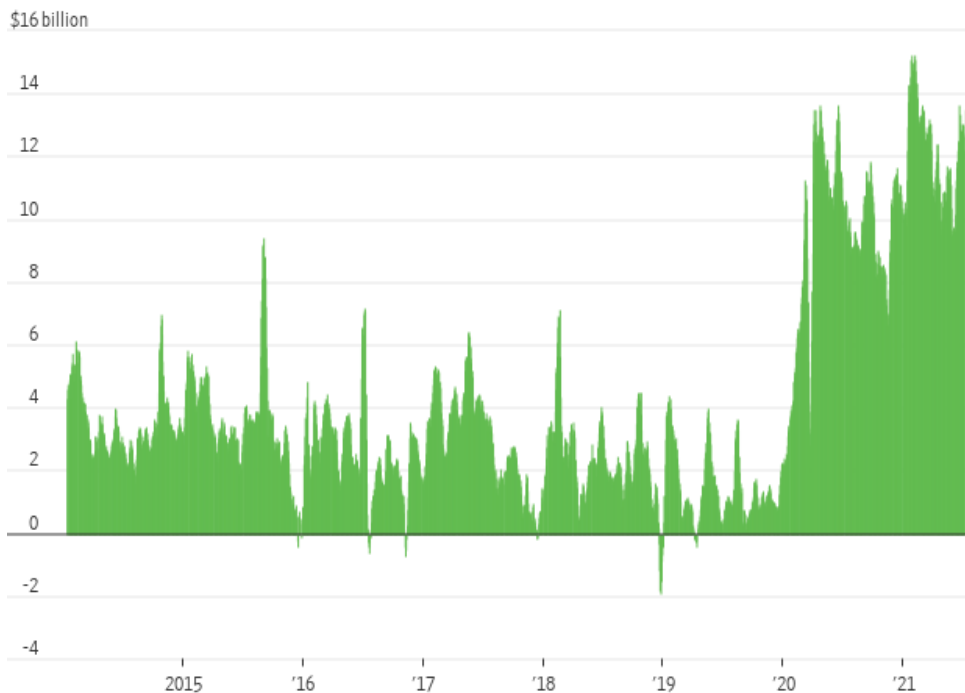


En este gráfico vemos como el proceso de **posible estanflación** avanza inexorable:



**Las bolsas están dominadas por particulares**, por primera vez en su historia lo que aún complica más la situación, pues sus decisiones no suelen ser demasiado racionales.

**Retail investors' net purchases of U.S. stocks and ETFs, 10-day sum**



JP Morgan ha informado esta semana que **sus compras son las mayores de la historia**. Ante un mercado así hay que ponerse el mono de trabajo y estar muy vigilante para poder reaccionar rápido a cualquier giro inesperado.

## REBALANCEO

En primer lugar hemos cambiado drásticamente el enfoque de **renta fija**. El mes pasado el sistema nos pidió mucha renta fija y además de duración alta. No vimos el tema claro, pues a primero de mes estaban los precios demasiado altos. Esperamos a una corrección y ahí sí que entramos fuerte y mantuvimos durante el resto del mes.

Pero en este rebalanceo el sistema pasa las posiciones fuertes de **bonos a más de 20 años** en EEUU a cero, por lo que hemos procedido a cerrar completamente la posición tomando beneficios.

La posición total de renta fija, queda ahora en un 21% aproximadamente, mediante un 11% en **bonos americanos de 10 años** y 10% en el **fondo de Nordea** de cédulas hipotecarias de bancos del Norte de Europa, con doble garantía de los bancos y de las hipotecas. Además en este fondo estamos en una clase institucional con gastos muy bajos.

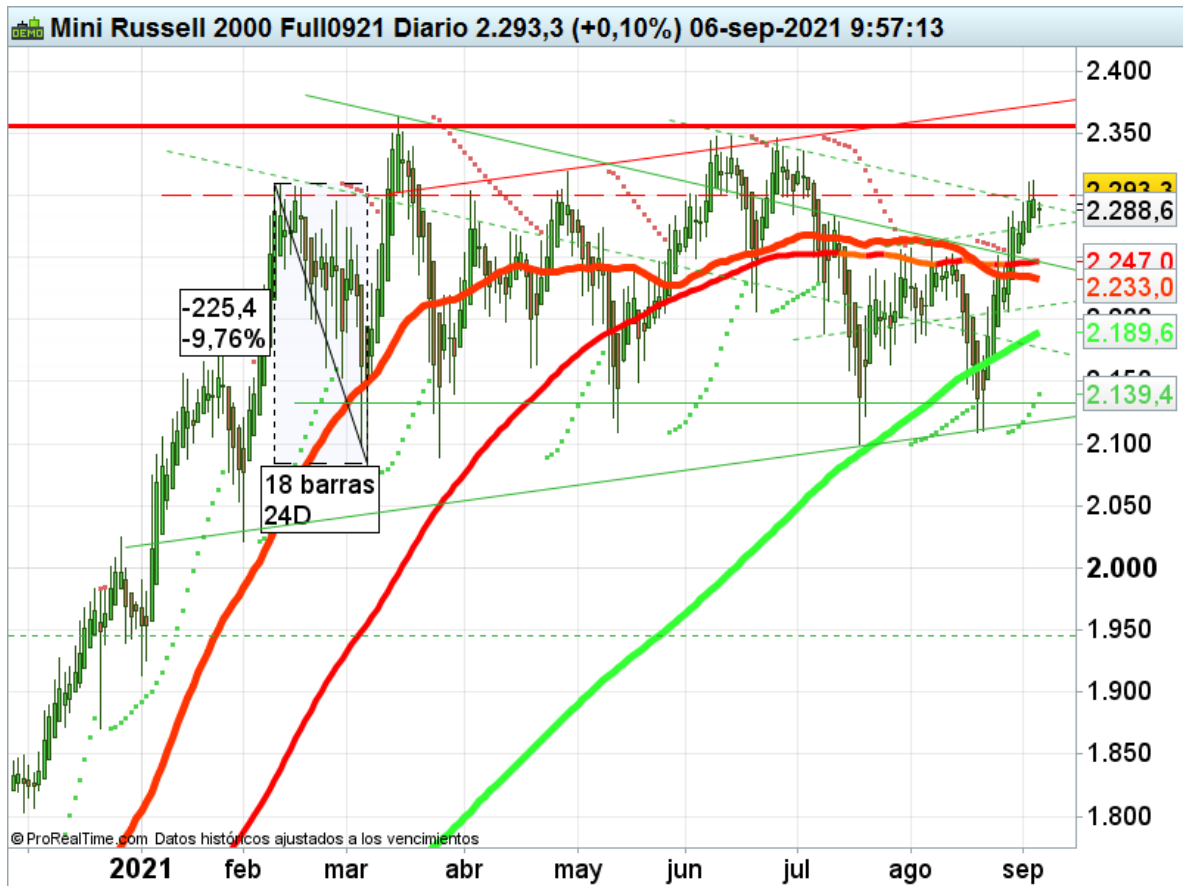
La posición de **materias primas** no ha tenido grandes cambios y solo hemos subido ligeramente la misma hasta un 7,8%. Estamos en un ETF, que usa un swap sintético que nos da exposición principalmente a metales industriales y a energía. Hay que recordar que los precios, por ejemplo, del aluminio tocaban hoy máximos de 10 años. Sigue pareciendo un buen momento para estar aquí.

La posición en **inmuebles** arrendados en EEUU, la mantenemos, sigue marchando bien, con fuertes subidas de precios inmobiliarios en EEUU. El rebalanceo nos ha pedido que incrementos algo la posición y la tenemos en este momento en el 9,5%.

Seguimos sin posiciones en **metales preciosos**. Esta es un área en la que normalmente somos muy activos pero el sistema no nos está dando entrada. Técnicamente el oro lleva semanas luchando contra su media de 200, es posible que si consiguiera romperla tengamos entrada en meses sucesivos, de momento no.

En cuanto a la posición en **renta variable**, mantenemos sin cambio la mayoría de posiciones. Sin cambios en Nasdaq donde mantenemos un 6%. Europa donde estamos a través del ETF VEUR con posición del 6%.

En el **Russell** el modelo nos ha pedido incremento de la posición, hemos aumentado un 9%, pero nos hemos reservado una parte del incremento que nos pedía el modelo, ante la peligrosa resistencia técnica a la que nos estamos acercando.



Como vemos está muy cerca del **techo del canal lateral**. Esperaremos precios mejores, como cuando el mes pasado nos dio una buena ocasión de compra al llegar a la media de 200.

En cuanto al **SP 500** donde estábamos a cero, el modelo nos ha pedido compras. Mantenemos un 5%, pero nos hemos reservado una buena parte de lo que dice el modelo que era el 20%, para precios mejores. Nos parece que a estas alturas la posibilidad de ganancia es muy reducida comparado con el riesgo que se corre, esperamos precios mejores como ya hemos hecho en otras ocasiones.

La **liquidez** del fondo la mantenemos en un fondo monetario de Renta 4 que está funcionando bien y tenemos toda la posición en dólares cubierta por si acaso.

Dada la situación de la renta variable que podría dar un susto en cualquier momento, no dudaremos en tomar **decisiones drásticas** si fuera necesario y el mercado adoptara una dinámica muy negativa.

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

**GLOVERSIA 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 SGIC
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%	0,85%	0,42%					0,76%

Comienzo de la nueva gestión 01/04/2021



**CARTERA**

Liquidez	43,61%
Renta variable	23,30%
Renta fija	22,53%
Inmobiliario	8,63%
Materias primas	7,73%

**VOLATILIDAD**

Histórica  
5,38%

Patrimonio	3.282.887
Accionistas	160

**BACKTEST ESTRATEGIA**

Perfil de riesgo



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 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.