

GLOVERIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV

COMENTARIO ASESOR AGOSTO 2021 – JOSÉ LUIS CÁRPATOS

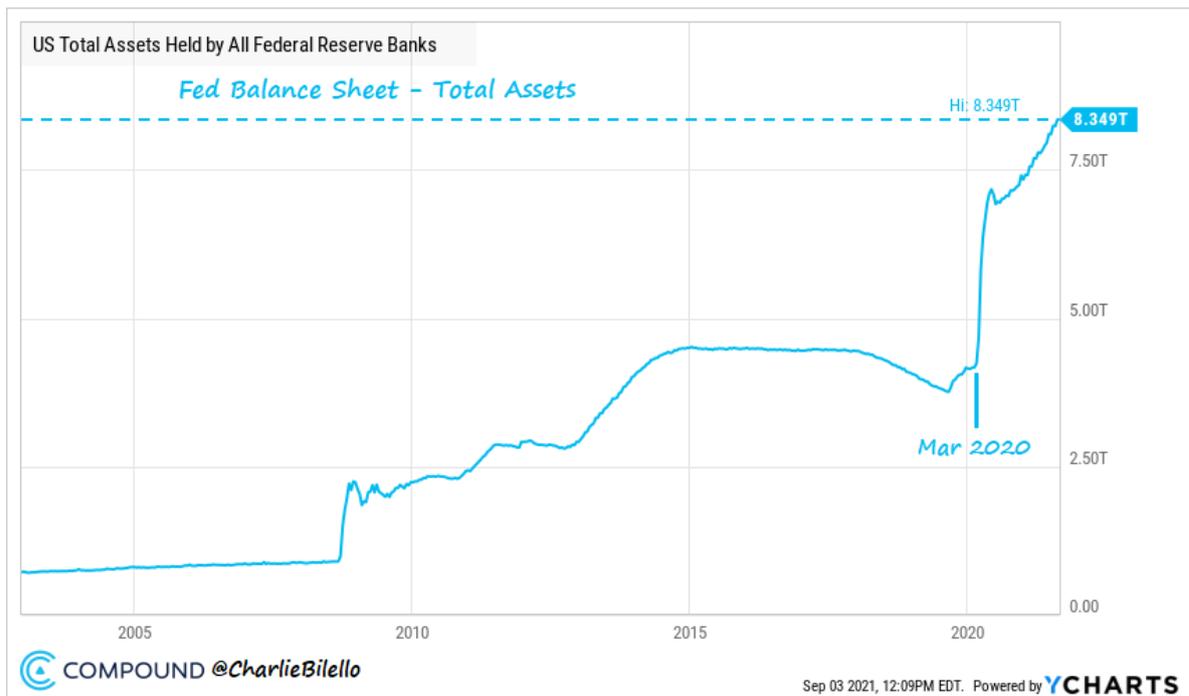
Estimado accionista,

El mes de agosto se ha cerrado con una **ganancia de 0,17%**. Con ello enlazamos una racha de 5 meses ganadores consecutivos. En los últimos 12 meses (interanual) se tiene una revalorización de 3,79%. Desde enero se gana 1,68%.

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:

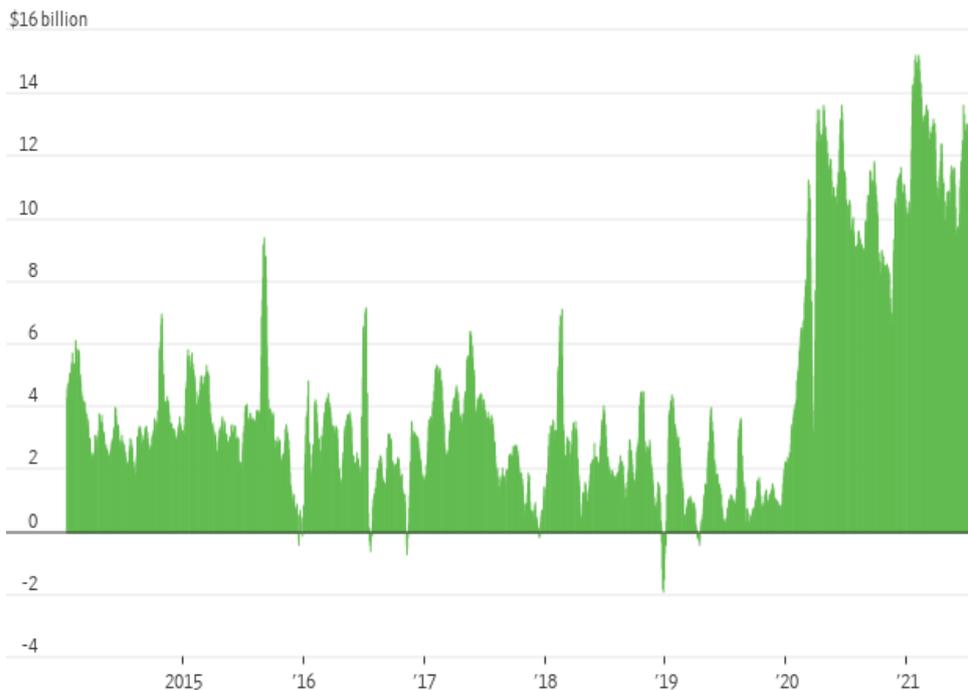


En este gráfico vemos como el proceso de **posible estanflación** avanza inexorable:



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.

SIN GRANDES CAMBIOS TRAS EL REBALANCEO

La modificación más significativa ha sido la **reducción** considerable que hemos llevado a cabo en la **renta fija**. Se ha rebajado claramente la posición en bonos americanos a 10 años tal y como nos ha indicado el modelo y mantenemos sin cambios la posición del 5% 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.

En **bonos de alta duración** mantenemos una posición pequeña. Con estos cambios presentamos un perfil, donde en caso de haber subidas de rentabilidad en renta fija por posibles inicios de procesos de tapering en EEUU y en Europa no vamos a tener daños.

La posición de **materias primas** no ha tenido cambios importantes, tan solo una pequeña rebaja. 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 hemos aumentado.

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**, prácticamente sin cambios. Mantenemos posiciones en renta variable en el Russell 2000 de pequeñas compañías de EEUU, Nasdaq y bolsas europeas.

Seguimos con la posición en el **SP 500** cubierta por los altos precios en los que se mueve. Ya tomamos beneficios el mes pasado. El modelo nos permite tomar nuevas posiciones aquí, pero no lo haremos salvo que veamos correcciones que nos permitan entrar desde más abajo. Creemos que el ratio posible beneficio/posible riesgo para tomar nuevas posiciones aquí es demasiado alto e inasumible en nuestro esquema de money management.

Mantenemos la **liquidez** en los monetarios de siempre de Groupama y de Renta 4 que siguen funcionando bien. Y conservamos posiciones en una **sicav algorítmica** como cobertura de riesgo de cola. Esta SICAV ganó más del 20% en la caída del crash de 2020. También serviría para subidas o bajadas muy grandes en cualquier activo, como oro, bolsas, bonos, etc.

Todas las posiciones en **dólares** están cubiertas por completo, por lo que no tenemos riesgo divisa.

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. O también podemos durante el mes adoptar posiciones de swing



trading para aprovechar bandazos importantes.

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 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. 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

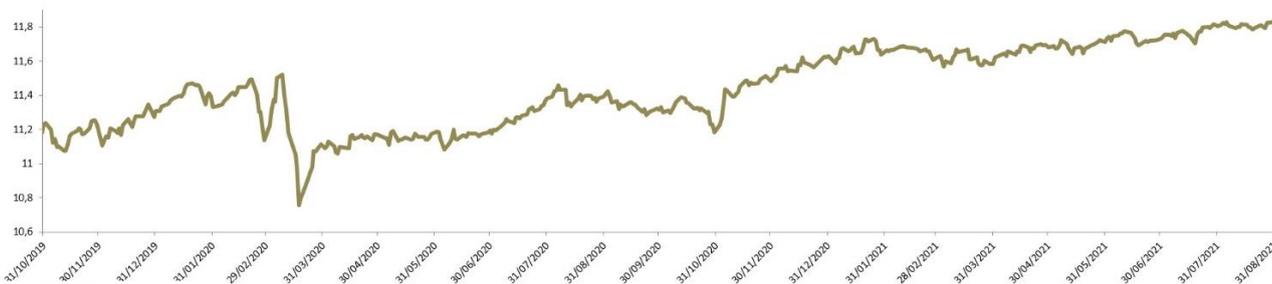
GLOVERSIDA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV

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	BME Growth
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%	0,63%	0,17%					1,68%

Comienzo de la nueva gestión 25/10/2019


CARTERA

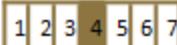
Liquidez	70,69%
Renta fija	11,79%
Renta variable	10,52%
Inmobiliario	2,98%
Materias primas	1,33%

VOLATILIDAD	Histórica	4,48%
--------------------	-----------	-------

Patrimonio	10.599.300
Accionistas	514

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 cambios 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 informe, 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.