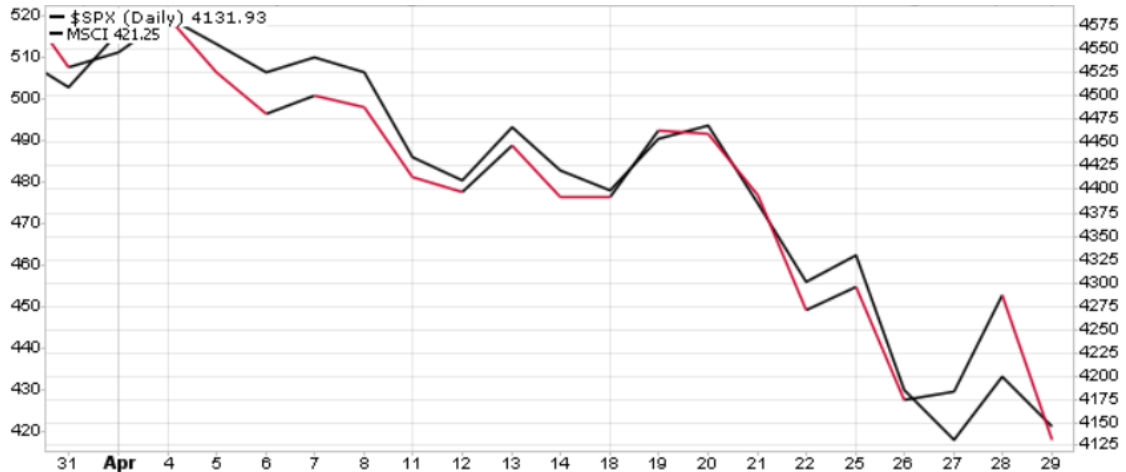


GLOVERIA DINÁMICA SICAV

COMENTARIO ASESOR ABRIL 2022

Estimado accionista,

Abril es un mes que, aunque estacionalmente es alcista, este año nos ha demostrado que el peso económico está por encima de cualquier patrón estacional. Un mes muy volátil y muy bajista. **El S&P500 cerraba con un -8.80% de caída.** En la siguiente imagen podemos ver la evolución mensual de dicho índice:

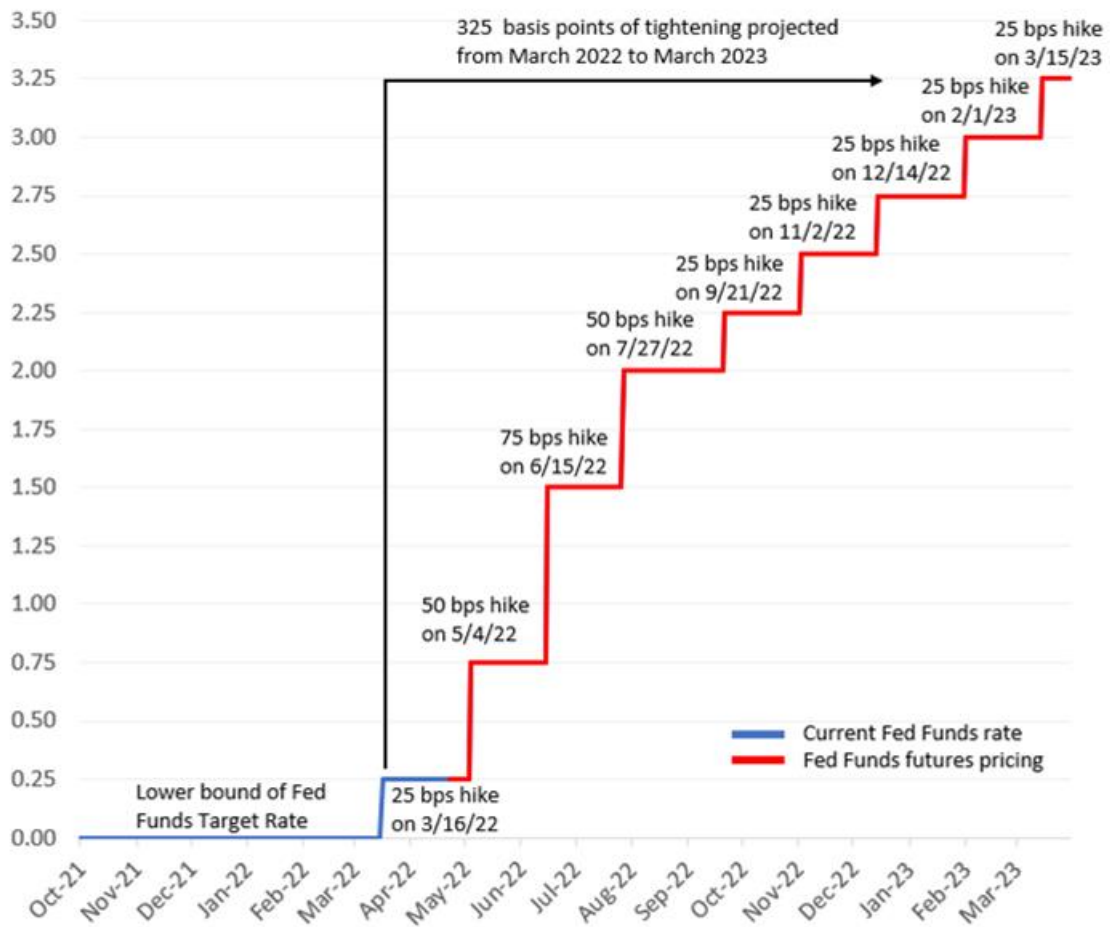


A pesar de ello, Gloveria Dinámica SICAV se ha comportado positivamente, cerrando el mes con un **+3,09%**, gracias a las posiciones cortas de coberturas.

CLAVES DEL MES

La **inflación** sigue siendo el enemigo a batir. Para ello, la FED ha decidido que “el ajuste de tuerca” será mayor a lo propuesto inicialmente. Durante el mes han dejado entrever que en las próximas reuniones harán subidas de 50 y 75 puntos básicos. Esta proyección la podemos ver en la siguiente imagen:

Most Likely Fed Funds Rate Path Through March 2023 Based on Futures Pricing



Created using CME FedWatch tool - <https://www.cmegroup.com/trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html>

Esto al mercado no le gusta, y así lo estamos viendo. **Renta variable en tendencia bajista** y es muy probable que sigamos viendo nuevos mínimos a lo largo de mayo. Los **ciclos de subidas rápidos**, como el actual, son malos para la renta variable. Un escenario del que se habla mucho por su similitud es el de 1973-74. En la siguiente imagen vemos qué ocurrió en esa época:

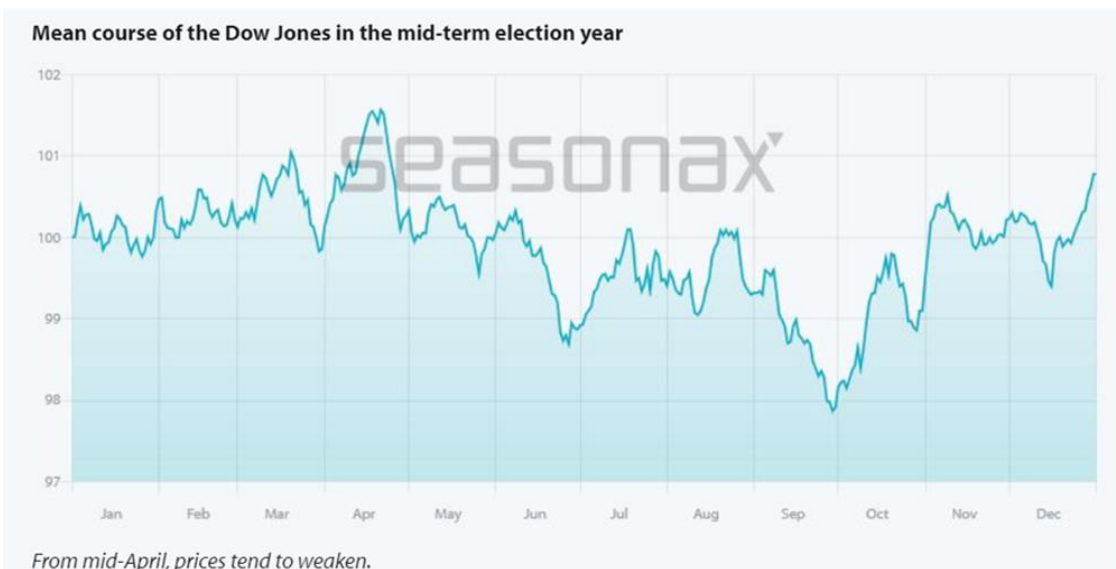
Chart 5: The 1973/74 analog
Dow Jones Industrial Average vs Fed Funds



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH

Mientras la FED permanezca subiendo tipos, con este entorno de inflación actual, la tendencia del mercado será débil. Aunque los patrones estacionales, como decía al principio, no siempre se cumplen, no debemos olvidar que nos encontramos en el **año 2 del ciclo presidencial**. Un año estacionalmente débil. Sobre todo, los trimestres segundo y tercero, tal y como vemos en la siguiente imagen:



Estamos en un **mercado bajista**. No sabemos cuán profundo puede ser y qué duración tendrá. La evolución de los niveles de inflación en los próximos meses, nos irá dando pistas.

CARTERA

Durante el mes de **abril** se han activado **coberturas** (cortos), debido a la fuerte salida de flujos de los mercados. Además de estas posiciones, hemos mantenido una baja exposición en mercados descorrelacionados de la renta variable como **Oro y Bonos**.

Para **mayo**, seguimos manteniendo nuestras coberturas, a la vez que hemos aumentando la exposición al Oro y a los Bonos, los cuales esperamos un repunte en breve (estamos viendo incremento de flujos a pesar de la tendencia).

Muchas gracias y saludos cordiales.

Asesor Gloversia Dinámica SICAV

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

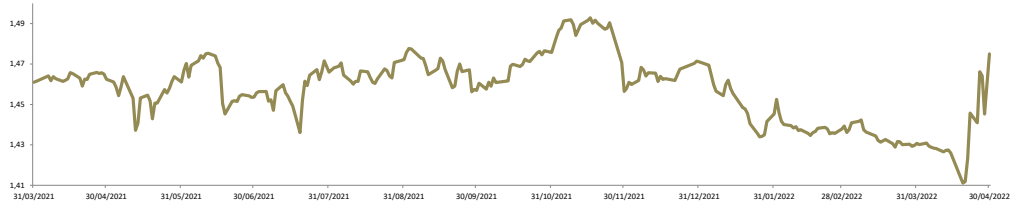
GLOVERSIA DINÁMICA SICAV

| | |
|--------------------------------------|---|
| 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% | -1,03% | 1,29% | -1,31% | 1,00% | 0,69% |
| 2022 | -1,76% | -0,51% | -0,49% | 3,09% | | | | | | | | | 0,27% |

Comienzo de la nueva gestión 01/04/2021



CARTERA

| | |
|-----------------|---------|
| Renta variable | -52,65% |
| Liquidez | 48,67% |
| Renta fija | 23,90% |
| Materias primas | 4,32% |

VOLATILIDAD

Histórica
5,81%

Patrimonio 3.157.996
Accionistas 221

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 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| SICAV (BACKTEST) | 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% |
| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | 1993 | 1992 | 1991 | 1990 | 1989 | |
| SICAV (BACKTEST) | 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.