

GLOVERIA DINÁMICA SICAV

COMENTARIO ASESOR MAYO 2022

Estimado accionista,

La SICAV cierra el mes con **un -0.81%**, demostrando un gran comportamiento de protección de capital y control de volatilidad, en comparación con el Mercado.

Mayo ha sido un **mes plano** para la renta variable, con un S&P500 cerrando el mes en un +0.01%. Un cierre de mes muy maquillado, donde los últimos días del mes el índice recuperaba más de un 5%, pero sin volumen de fondo.

Y es que no debemos olvidar que el S&P500 entró técnicamente durante el mes en **Mercado Bajista**, al sobrepasar la cota del -20% desde máximos. Cota que recuperó rápidamente. En mayo, el índice de referencia llegó a perder casi un -6%, que repito, maquillaron en la última semana. En la siguiente imagen podemos ver la evolución mensual de dicho índice:

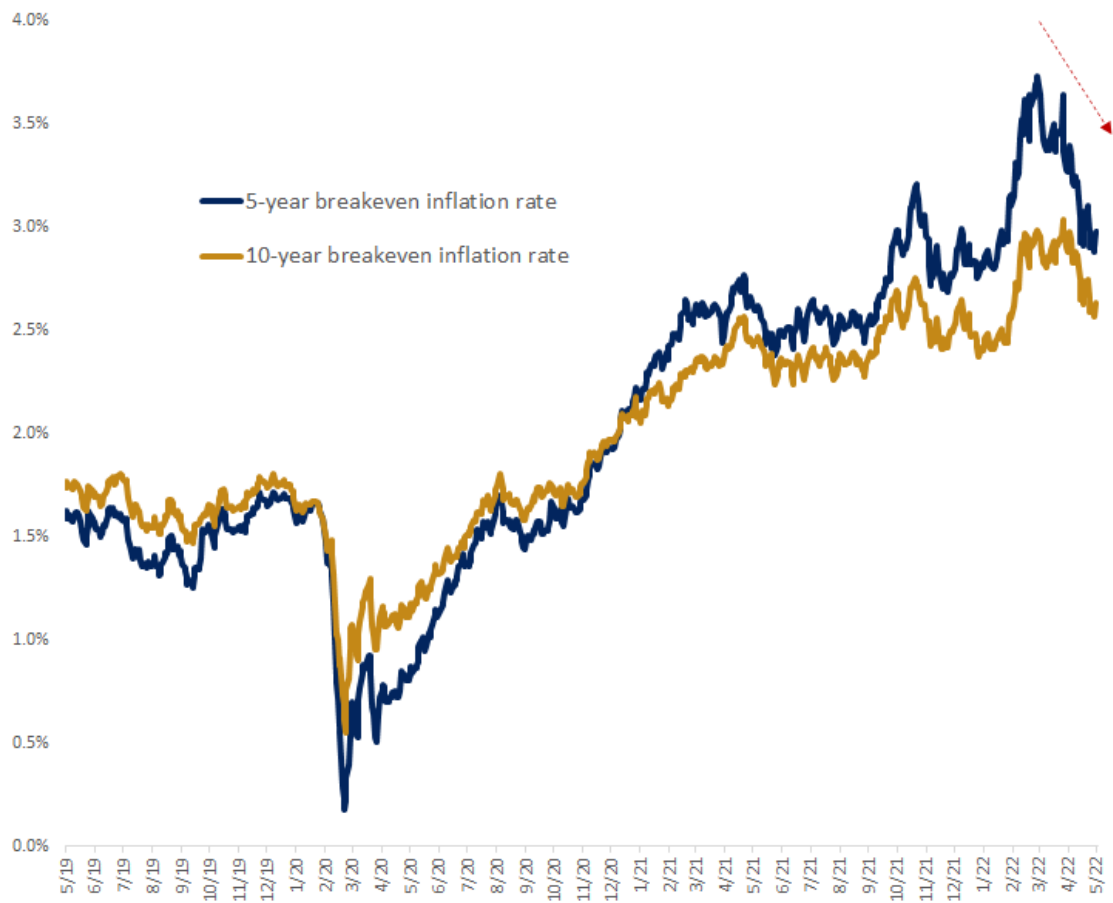


CLAVES DEL MES

El escenario no ha cambiado con respecto al mes anterior. Desde un punto de vista fundamental, la **FED** mantiene su política de continuar subiendo tipos en las próximas reuniones (el 15 de junio tenemos la siguiente).

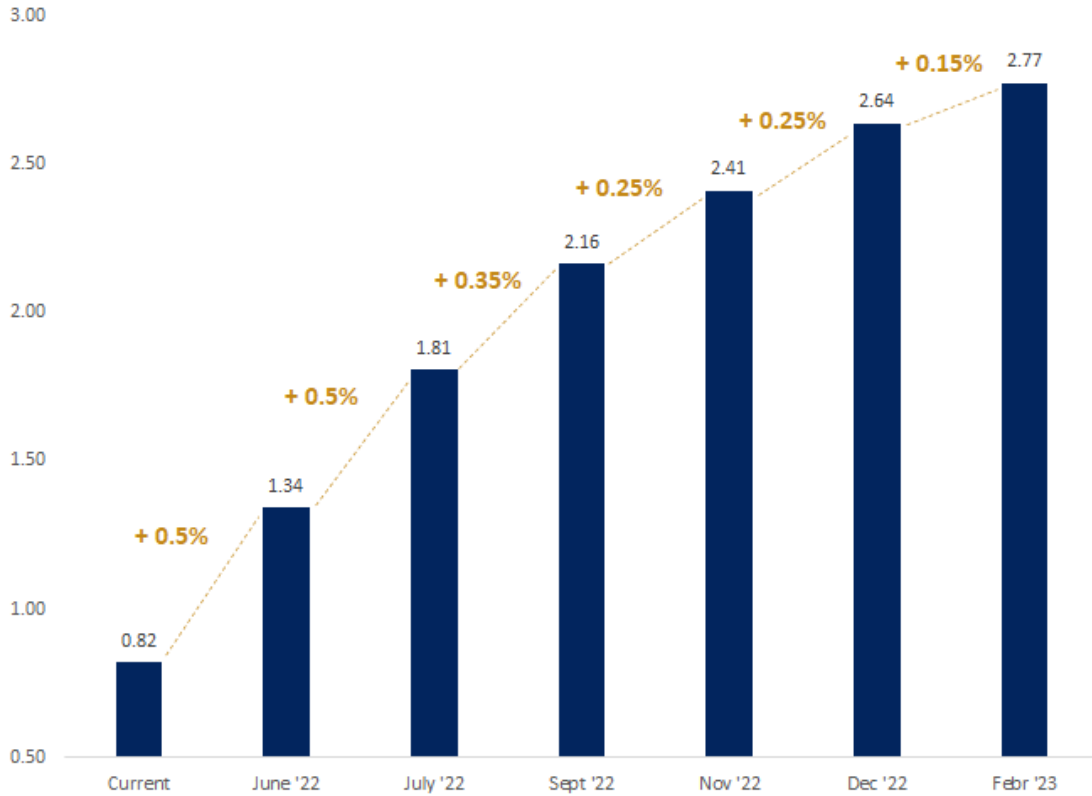
Aunque es cierto que podríamos haber visto el máximo en los niveles de **inflación**, está por ver si las medidas por parte de la FED serán suficientes para bajar la misma de forma acelerada o no. En el siguiente gráfico podemos ver la evolución de la inflación a 5 y 10 años (podríamos haber asistido al máximo):

Is the tide of inflation turning?

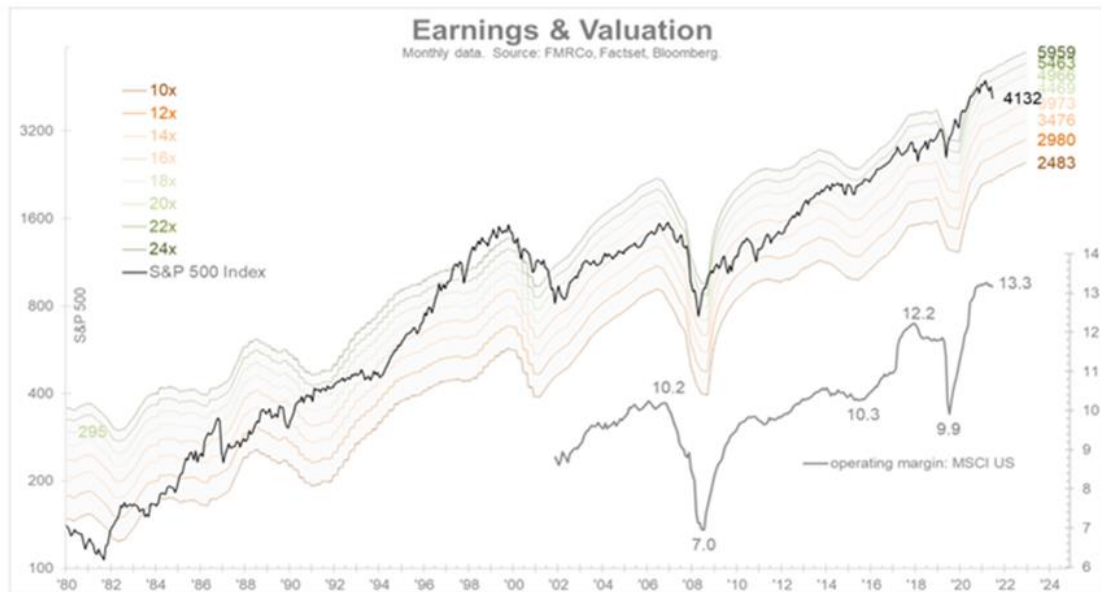


En el siguiente gráfico vemos la **proyección de subida de tipos por parte de la FED** (y todo dependerá de cómo mejora o no la inflación):

Market expectations for the Fed policy rate



Si tenemos en cuenta la **valoración** del mercado por beneficios empresariales, el S&P500 sigue estando en niveles altos. En la siguiente imagen podemos observar los niveles de precio que el SPX debería alcanzar para alcanzar las diferentes cotas de ratio P/E. Como referencia, un nivel de 15 se considera un precio justo en contexto histórico, lo que nos deja un S&P500 sobre los 3500 puntos. Por debajo de ese nivel, el mercado sería barato.



Data source: FMRCo, Bloomberg, Haver Analytics, FactSet. Data as of 5/1/2022. Past performance is no guarantee of future results.

A nivel **técnico**, estamos en un mercado bajista, y actualmente en un posible rebote dentro de esta tendencia bajista. No debemos olvidar que la volatilidad de estos rebotes alcistas es alta, así como las rentabilidades, propias de mercados alcistas.

CARTERA

Para junio, nuestra cartera se mantiene **sin cambios**, apostando por mercados descorrelacionados de la renta variable, como Oro y Bonos, y coberturas. Además, seguimos manteniendo nuestras coberturas bajistas.

FILOSOFIA DE INVERSIÓN

- Crecimiento en momentos de expansión
- Protección de Capital en momentos de contracción

Ahora, y desde hace meses, estamos en un momento de **contracción** (y que se puede alargar bastante). Nuestra **prioridad** ahora es **proteger el capital** y tener una reducida exposición y control de volatilidad. De momento, lo estamos consiguiendo.

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%	-0,81%								-0,54%

Comienzo de la nueva gestión 01/04/2021



CARTERA

Liquidez	54,56%
Renta variable	-53,12%
Renta fija	30,37%
Materias primas	15,07%

VOLATILIDAD

Histórica	7,55%
-----------	-------

Patrimonio	3.243.667
Accionistas	232

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
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.