

GESTIÓN BOUTIQUE IV ALCLAM US EQUITIES FI

COMENTARIO ASESORA JUNIO 2022

Estimado inversor,

Los mercados americanos han cerrado su peor primer semestre del año desde 1970. En los primeros seis meses de 2022, el S&P500 ha caído un 21% y el Nasdaq un 30%. Mientras el fondo sólo un **-10,8%** desde principios de año.

MACROECONOMÍA

La aceleración de la **inflación** en los Estados Unidos, hasta los niveles más altos de los últimos 40 años, ha exigido una respuesta contundente por parte de la Reserva Federal, lo que acentúa los temores de una recesión. Un riesgo alimentado también por la **política china de Covid cero**. El pesimismo se ha visto reforzado por los recientes datos macroeconómicos como el indicar de **confianza del consumidor en EEUU** que se situó en su nivel más bajo desde hace 16 meses.

Todo el mundo está anticipando una recesión, la cual se etiqueta una vez se ha producido. Pues recesión implica dos trimestres consecutivos de caídas del PIB. Y el mercado de valores es fundamentalmente una visión del futuro. Entonces cuando finalmente se anuncia una recesión, ya no es una información útil para los inversores. Eso no quiere decir que no veremos más volatilidad a medida que se desarrolle la historia, pero es una **oportunidad única** para adquirir participaciones en empresas rentables que han sido castigadas excesivamente y que saldrán fortalecidas tras esta coyuntura económica.

No hay que buscar ganar dinero leyendo sentimientos y volúmenes pronosticando la acción del mercado. En su lugar, se ha de utilizar la irracionalidad del mercado para crear una cartera de acciones, y cuando el mercado se recupere, nuestros ingresos sean mayores. **Debemos ser pacientes y llevar una inversión disciplinada.**

La inflación ha subido, sí. Además de por el aumento de los precios de la energía, porque los confinamientos hicieron que las personas dejaran de gastar tanto en servicios... y en su lugar gastaran en bienes tangibles. Y esto ha causado un gran **problema en la cadena de suministro**. Durante la última década, la mayoría de las empresas estadounidenses no invirtieron dinero para renovar sus fábricas.

Limitaron sus gastos de capital, conocidos como "CAPEX", para maximizar sus flujos de caja. Pero hoy, con la creciente demanda posterior a la COVID-19, esto está creando problemas en la cadena de suministro, donde la oferta no puede aumentar lo suficientemente rápido para satisfacer la demanda. Y eso significa que los precios suben. Y no sólo de la manera clásica que todos conocemos que es por el lado de la Oferta simplemente. Esto son buenas noticias para el mercado porque va a llevar a un aumento del gasto en capital de las empresas que no hemos visto en años. Por tanto, **existen empresas excepcionales, en diferentes sectores industriales que continuarán aumentando su valor.**

VALORES

Una economía más débil reduciría, en teoría, la demanda de algunas cosas. Por ejemplo, el cobre. En una recesión, la construcción se ralentiza (el cobre se usa en el cableado y la

plomaría) y otras industrias fabrican menos cosas como equipos eléctricos, que también usan el metal. En base a estas previsiones para este sector he desinvertido en **ENCORE WIRE**, empresa dedicada al cableado de cobre. Aunque es una empresa con sólidos fundamentales, en estos momentos no es la mejor oportunidad de inversión. He diversificado hacia otras industrias que siguen creciendo, aprovechando la volatilidad y las caídas recientes.

Por otro lado, he aumentado nuestra posición en **BLACKSTONE**, una empresa de inversión global líder que invierte capital en nombre de fondos de pensiones, grandes instituciones e individuos. Busca crear valor a largo plazo para sus inversores. Ha visto caer el precio de sus acciones en más del 35% desde que alcanzó un máximo histórico a fines de 2021, a pesar de que las ganancias trimestrales recientes han sido sólidas y considerablemente más altas que en años anteriores. Asimismo, la cartera de activos que posee está bien posicionada para una inflación alta y tasas de interés crecientes. Es una oportunidad única de inversión.

SUBIDAS DE TIPOS GENERAN REVALORIZACIONES DEL S&P 500

Este mes, la Fed se reúne con la seguridad de continuar aumentando las tasas de interés. Y si analizamos la historia, se observa que el aumento de las tasas por parte de la Fed conduce a ganancias en el S&P500... y no lo contrario. Por ejemplo, la Fed subió las tasas 17 veces **desde junio 2004 hasta mediados de 2006**. Sin embargo, el S&P500 se disparó durante ese periodo...repuntando un 34% antes de su máximo en 2007.

Desde 2016 a 2020, la Fed volvió a subir las tasas. Y el S&P casi se duplicó, a pesar de todo el miedo y el nerviosismo en el camino.

El mercado puede caer un 10% más antes de tocar fondo, no obstante, muchas empresas actualmente cotizan a múltiplos atractivos con **potencial de revalorización** a dos años de un +50%. Es un gran momento de comprar empresas sólidas con capacidad de crecer y obtener ingresos y no venderlas simplemente porque el precio baje.

Muchas gracias y saludos cordiales.

Marta Forner

Asesora Gestión Boutique IV Alclam US Equities FI

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Seleccionar compañías de alta calidad con excelentes perspectivas de crecimiento, con el objetivo de mantenerlas a largo plazo, por lo que la rotación de la cartera es mínima. Para la incorporación de las empresas a la cartera, se consideran factores como balances sólidos, ventajas competitivas o sectores innovadores y los riesgos inherentes al mercado de liquidez y de pérdida de capital.

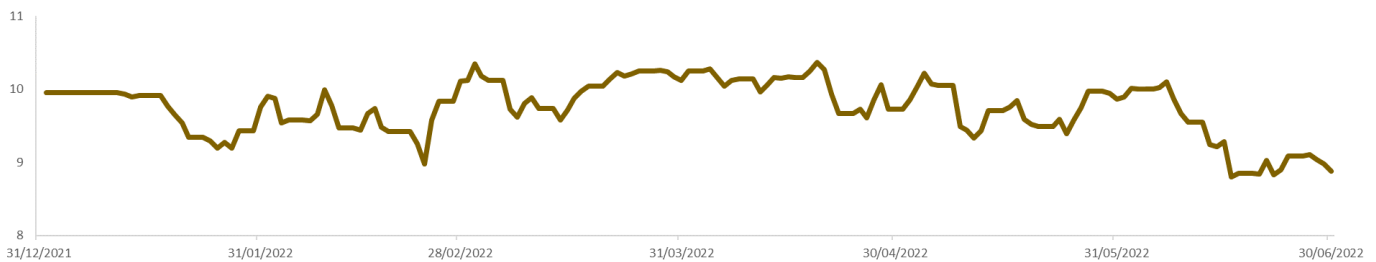
Nunca se es totalmente Bullish o Bearish, porque significa pensar en los mercados como un todo. Y no es así, siempre hay oportunidades en algunos sectores y habrá compañías a evitar en sectores específicos en determinados momentos en el mercado.

GESTIÓN BOUTIQUE IV ALCLAM US EQUITIES FI

ISIN	ES0168799056
POLÍTICA DE INVERSIÓN	Global – 75% DE LA EXPOSICIÓN TOTAL EN RENTA VARIABLE, PRINCIPALMENTE EE.UU.
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,35%
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	9% de los beneficios
COMISIÓN DEPOSITARIA	0,08%
GESTORA	Andbank Wealth Management SGIIC
DEPOSITARIO	Banco Inversis
ASESORA	Marta Forner Domenech
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO Y LIQUIDEZ	Diaria
COMPRA	Aportar a nuestro banco nombre del FONDO y código ISIN, orden a valor liquidativo

RENTABILIDAD

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2022	-2,05%	3,69%	0,12%	-3,98%	1,44%	-9,94%							-10,79%



5 MAYORES POSICIONES

Occidental Petroleum Corp	6,56%
Blackstone Group	6,51%
ZIM Integrated Shipping Services	6,32%
Alphabet Inc Class A	4,86%
Microsoft Corp	4,58%

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

Estados Unidos	70,06%
Europa	8,63%
Oriente Medio	8,32%
Reino Unido	4,30%
Iberoamérica	2,71%

MARTA FORNER (ASESORA): "La clave para invertir no es evaluar cuánto afectará una industria a la sociedad o cuánto crecerá, sino más bien determinar la ventaja competitiva de una empresa determinada y, sobre todo, la durabilidad de esa ventaja."

Perfil de riesgo



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