

GLOVERIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV

COMENTARIO ASESOR JULIO 2025 – JOSÉ LUIS CÁRPATOS

Estimado accionista,

La SICAV ha terminado el mes de julio con un beneficio del **0,06%**. Se ha mermado la rentabilidad más alta que ha venido ofreciendo durante el mes debido a la **bajada del oro** donde teníamos una fuerte posición.

A principio de **agosto** estábamos posicionados fuertemente en oro, cortos en compañías medianas y largos en el sector de utilities que actuó como valor refugio y hasta subió en las grandes caídas del 1 de agosto. E igualmente teníamos posiciones en sector inmobiliario que bajó ese día apenas un 0,2%. Las posiciones largas que manteníamos en SP500 desde mucho más abajo, actualmente son pequeñas y aprovechamos la caída del Nasdaq para tomar algunas posiciones. También teníamos coberturas en opciones basadas en el VIX.

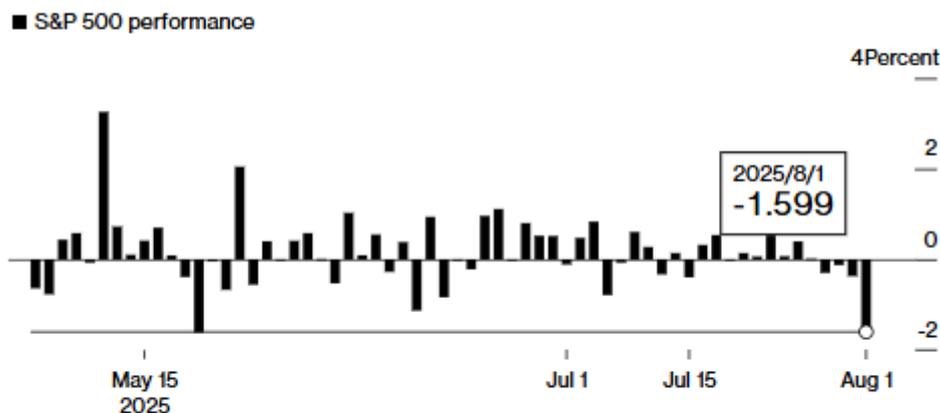
ESTRATEGIA

Hay que recordar que desde el 16 de junio estamos aplicando una nueva estrategia en esta SICAV basada en técnicas de **hedge funds**. Más de 50 estrategias aplicadas sobre un universo de numerosos futuros entre los que tenemos bonos, diferentes índices bursátiles, diferentes sectoriales, sector inmobiliario, oro, entre otros productos. Y además usamos opciones en una parte de la SICAV.

La SICAV está preparada, debido a su gran **diversificación de estrategias** y de universo de activo, para cualquier tipo de movimiento en bolsa. Ya sea bajista, alcista o lateral. Uno de los núcleos de las estrategias es el uso de algunas operaciones contra tendencia aprovechando grandes subidas o bajadas, por lo que los períodos de grandes movimientos vienen especialmente bien.

Precisamente durante julio esta parte de la operativa se ha activado muy poco, ya que los índices de EEUU se han movido completamente en **lateral** durante todo el mes y además dentro de un rango estrecho. Parece que este lateral se ha terminado y si vamos a tener la oportunidad de aprovechar movimientos más amplios:

S&P 500 Sinks Most Since May on Economic Worries

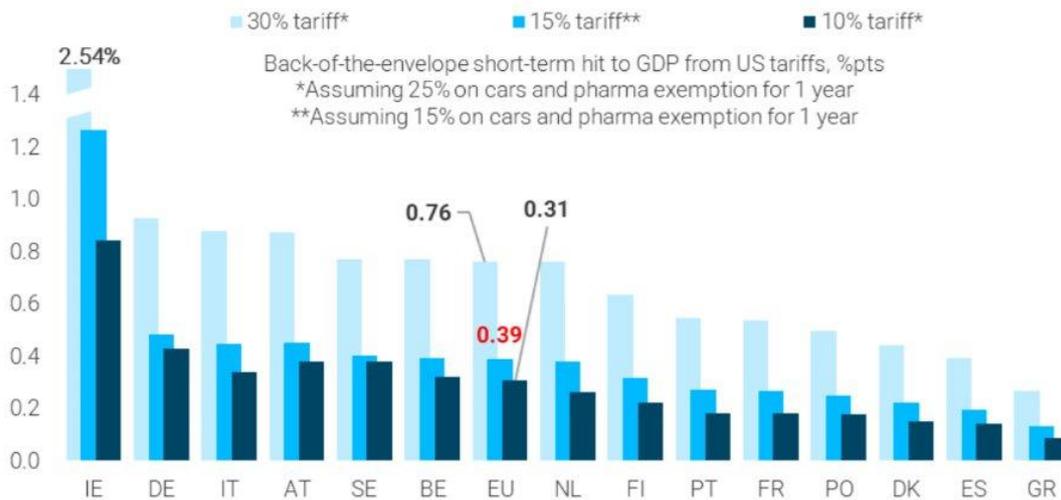


Source: Bloomberg

MACRO

El viernes pasado se publicó un dato de **empleo** que lo ha cambiado absolutamente todo. Ahora resulta que tras dar una cifra de creación de empleo en mayo y junio de casi 300.000 empleos no agrícolas creados, la cifra real apenas llegaba a los 30.000. En tres meses apenas se han creado 300.000 empleos para sorpresa general. El shock en el mercado ha sido total y hasta ha sido cesada la directora del departamento que se encarga de publicar esta cifra. La realidad es que se estimaba que la economía estaba bien precisamente basándose en este indicador y ahora resulta que no está para nada bien. Hay un antes y un después de este dato de empleo, aunque claro si se ha despedido a la encargada por dar datos malos... las sospechas sobre la fiabilidad de los datos futuros va a ser notable.

Además, no debemos olvidar que el **arancel** global promedio ha pasado del 2,3% antes de Trump al 15,2%. Y eso es la cifra más alta desde antes de la II Guerra Mundial. Y es de esperar que aunque el gobierno de EEUU lo vende como el bálsamo de Fierabras los efectos secundarios no tardarán en aparecer. Y el peor de ellos es la inflación y la merma del crecimiento. En todos los períodos históricos donde los aranceles han subido de tono han aparecido estos efectos secundarios. Y dudamos mucho que en esta ocasión no sea así de nuevo:



Steep decline in car duties make the overall impact of 15% baseline tariff not too different from that of a 10% baseline tariff with 25% on cars and much better than the scenario with 30% baseline tariff but still 25% on cars.

Además, no se está llegando a acuerdos reales. Están muy desequilibrados a favor de EEUU y son muy perjudiciales para los países afectados. Esto invitará a **problemas futuros** y además no olvidemos que EEUU se ha reservado cláusulas unilaterales de posible revisión y subida de aranceles si considera que no se está llegando a acuerdos complementarios.

Ante este panorama complicado, creemos que en este vehículo estamos **a cubierto** de cualquier eventualidad que pudiera aparecer. Nunca debemos perder del radar el año 2018, donde Trump inició la anterior guerra comercial y los bandazos que se dieron en el año coronado todo por un último trimestre realmente duro en los mercados.

Los fuertes movimientos del **euro**, no nos han afectado ya que las posiciones en dólares están siempre cubiertas.



Muchas gracias por su atención y confianza.

José Luis Cárpatos
Director de Inversiones de Groversia Capital EAF

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Combinación de estrategias sobre futuros y opciones: a) hasta 54 estrategias con diferentes futuros estadounidenses, se puede poner largo, corto o estar fuera de mercado, basado en análisis técnico,; y b) de opciones sobre el S&P 500 y el VIX, consistente en la construcción de mariposas en mercados laterales, para capturar valor temporal, y spreads de puts y calls en movimientos direccionales y volatilidad activa, estrategias respaldadas por un análisis del mercado, combinando herramientas técnicas, lectura de volatilidad implícita y estructuras de gamma, pudiendo tomar posiciones que ganan si la volatilidad sube o baja (largo o corto en Vega), según lo que esté mostrando el mercado en ese momento. Las estrategias dejan una buena parte en liquidez que se invierte en renta fija a corto, principalmente, sin asumir mayores riesgos.

GLOVERSIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV

ISIN	ES0176114033
POLÍTICA DE INVERSIÓN	Global – Vía Opciones y futuros estadounidenses y renta fija a corto plazo, principalmente
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,90%
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	9% de los beneficios
COMISIÓN DEPOSITARIA	0,10%
GESTORA	Renta 4 Gestora SGIIC
DEPOSITARIO	Renta 4 Banco
ASESOR	José Luis Cárpatos y Ricardo Sáenz de Heredia, a través de Groversia Capital EAF
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%	-0,79%	0,45%	-0,50%	0,64%	1,47%
2022	-1,11%	-0,42%	-0,63%	-1,31%	-0,38%	-0,47%	0,22%	-0,79%	-0,40%	-0,46%	0,36%	-0,94%	-6,15%
2023	0,86%	-0,42%	0,14%	0,10%	-0,52%	0,67%	0,47%	-0,36%	-1,06%	-0,82%	2,26%	1,36%	2,66%
2024	0,22%	1,62%	-1,39%	0,34%	0,97%	1,22%	-0,01%	-1,48%	1,30%	1,04%	1,52%	-0,95%	4,43%
2025	1,47%	-1,86%	-0,89%	-0,60%	-1,47%	-0,66%	0,06%						-3,93%

Comienzo de la nueva gestión 06/09/2024


CARTERA

Liquidez	78,64%
Futuros	25,95%
Materias primas	16,49%
Renta fija	4,36%
Opciones compradas	0,00%
Opciones vendidas	0,00%

Perfil de riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

	Histórica	Patrimonio	7.538.469
VOLATILIDAD	4,53%	Accionistas	431

BACKTEST

Rentabilidad anualizada	17,32%
Volatilidad	6,47%
Peor mes	-2,98%
Meses ganadores	81%

BACKTEST ESTRATEGIA FUTUROS 70% OPCIONES 20% PATRIMONIO SICAV

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2018	2,92%	0,27%	1,02%	0,84%	1,47%	-0,63%	2,81%	1,55%	1,02%	0,58%	1,74%	0,02%	13,61%
2019	3,41%	1,58%	1,36%	1,50%	-2,98%	2,81%	1,84%	0,89%	0,85%	1,67%	2,13%	1,32%	16,37%
2020	1,14%	-0,30%	3,54%	7,27%	2,96%	2,76%	4,80%	2,37%	-0,52%	-1,44%	4,21%	3,32%	30,11%
2021	0,18%	1,10%	1,64%	2,84%	1,92%	1,28%	1,65%	1,78%	-1,89%	3,43%	0,26%	2,73%	16,93%
2022	-0,03%	3,29%	2,16%	-2,07%	0,83%	-0,12%	1,14%	-1,90%	-2,29%	3,02%	2,79%	0,17%	6,98%
2023	4,58%	-1,54%	4,47%	1,10%	1,63%	3,04%	1,78%	0,29%	-0,95%	-1,08%	3,88%	2,75%	19,95%

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.

GLOVERIA DINÁMICA SICAV

COMENTARIO ASESOR JULIO 2025 – JOSÉ LUIS CÁRPATOS

Estimado accionista,

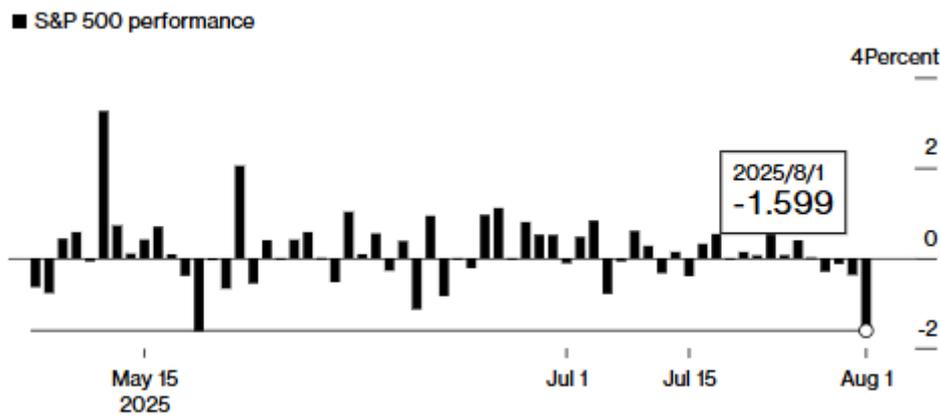
La SICAV ha terminado el mes de julio con un beneficio del **1,78%**.

La cartera de **bonos** que es la principal posición ha funcionado bien, pero las ganancias se han visto bastante ampliadas por el fuerte movimiento bajista del euro frente al **dólar** durante el mes ya que no están cubiertas las posiciones en dólares. Este asunto nos había perjudicado en el primer semestre y en este mes se han compensado algo las cosas.

Como veremos más adelante en esta carta no pintan las cosas demasiado bien para el **euro** en el futuro. El mercado considera que el acuerdo arancelario al que ha llegado la UE y EEUU es muy desequilibrado y favorable para EEUU. Y de ahí que hayamos tenido fuertes ventas de euros.

Parece que este **lateral** se ha terminado y si vamos a tener la oportunidad de aprovechar movimientos más amplios:

S&P 500 Sinks Most Since May on Economic Worries



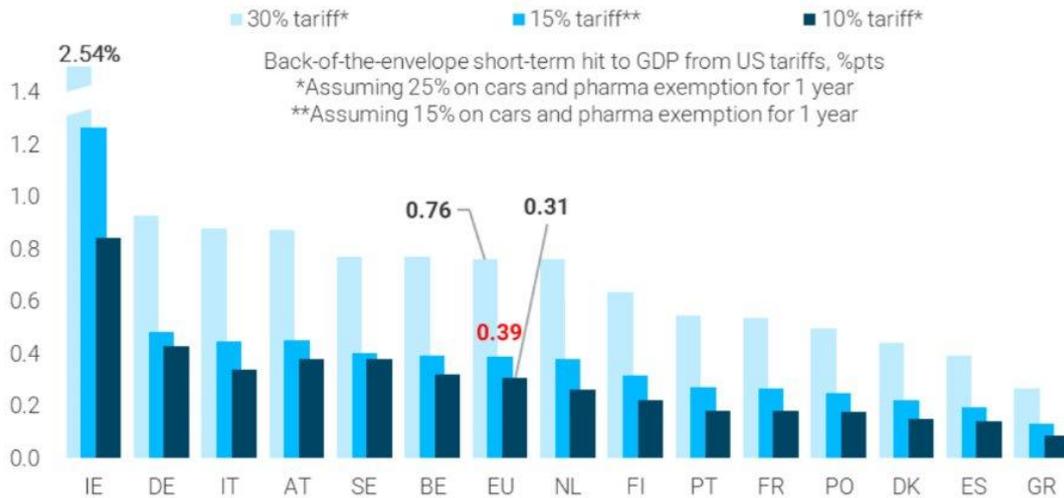
Source: Bloomberg

MACRO

El viernes pasado se publicó un dato de **empleo** que lo ha cambiado absolutamente todo. Ahora resulta que tras dar una cifra de creación de empleo en mayo y junio de casi 300.000 empleos no agrícolas creados, la cifra real apenas llegaba a los 30.000. En tres meses apenas se han creado 300.000 empleos para sorpresa general. El shock en el mercado ha sido total y hasta ha sido cesada la directora del departamento que se encarga de publicar esta cifra. La realidad es que se estimaba que la economía estaba bien precisamente basándose en este indicador y ahora resulta que no está para nada bien. Hay un antes y un después de este dato de empleo, aunque claro si se ha despedido a la encargada por dar datos malos... las sospechas sobre la fiabilidad de los datos futuros va a ser notable.

Además, no debemos olvidar que el **arancel** global promedio ha pasado del 2,3% antes de Trump al 15,2%. Y eso es la cifra más alta desde antes de la II Guerra Mundial. Y es de esperar que

aunque el gobierno de EEUU lo vende como el bálsamo de Fierabras los efectos secundarios no tardarán en aparecer. Y el peor de ellos es la inflación y la merma del crecimiento. En todos los períodos históricos donde los aranceles han subido de tono han aparecido estos efectos secundarios. Y dudamos mucho que en esta ocasión no sea así de nuevo:



Steep decline in car duties make the overall impact of 15% baseline tariff not too different from that of a 10% baseline tariff with 25% on cars and much better than the scenario with 30% baseline tariff but still 25% on cars.

Además, no se está llegando a acuerdos reales. Están muy desequilibrados a favor de EEUU y son muy perjudiciales para los países afectados. Esto invitará a **problemas futuros** y además no olvidemos que EEUU se ha reservado cláusulas unilaterales de posible revisión y subida de aranceles si considera que no se está llegando a acuerdos complementarios.

Nunca debemos perder del radar el año **2018**, donde Trump inició la anterior guerra comercial y los bandazos que se dieron en el año coronado todo por un último trimestre realmente duro en los mercados.

Se ha movido poco la cartera durante el mes, salvo algunos **ajustes puntuales** y algunas ventas de acciones individuales que teníamos. La bolsa parece muy poco atractiva en estos niveles. Si se aumentan las caídas sí que podríamos replantearnos algunas compras complementarias como hicimos en la caída anterior de marzo-abril.

Muchas gracias por su atención y confianza,

José Luis Cárpatos
 Director de Inversiones de Gloveria 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.

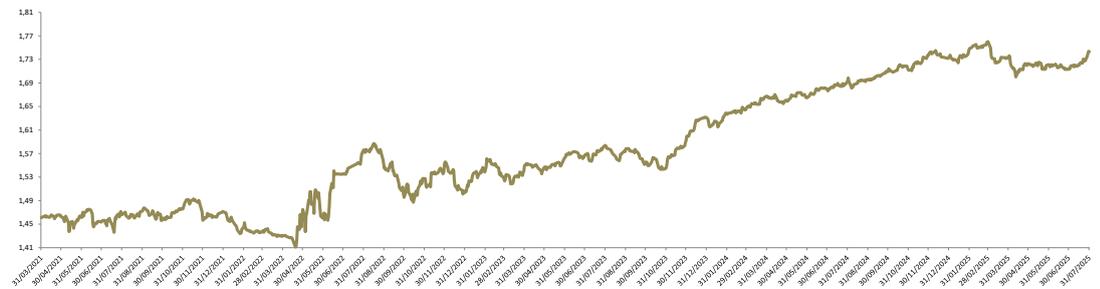
GLOVERIA DINÁMICA SICAV

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 SGIIC
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%	0,20%	4,91%	2,69%	-1,95%	-3,23%	2,13%	1,62%	-3,13%	2,22%
2023	2,59%	-1,03%	1,48%	-0,15%	1,03%	0,30%	1,04%	-0,35%	-1,43%	0,14%	3,07%	2,48%	8,48%
2024	0,34%	0,58%	1,31%	-0,52%	0,34%	0,90%	0,84%	0,13%	0,78%	0,14%	1,49%	-0,23%	6,26%
2025	0,88%	0,68%	-1,60%	-0,51%	-0,12%	-0,47%	1,78%						0,60%

Comienzo de la nueva gestión 01/04/2021



CARTERA

Renta fija	86,51%
Liquidez	7,76%
Renta variable	3,71%
Materias primas	0,00%

VOLATILIDAD

Histórica	5,34%
-----------	-------

Patrimonio	9.453.260
Accionistas	255

Perfil de riesgo



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

GESTIÓN BOUTIQUE IV ALCLAM US EQUITIES FI

COMENTARIO ASESORA JULIO 2025

Estimado inversor,

Nuestro fondo termina el mes de julio con un resultado de +12,36%, con lo que la rentabilidad acumulada del fondo en 2025 es de +11,68%.

Las acciones se han recuperado del mercado casi bajista de marzo y abril. Y han alcanzado nuevos máximos históricos una vez más.

Al principio se preveía que los aranceles de Trump se traducirían en estanflación, ralentización económica... Sin embargo, esto no está sucediendo de momento, este mes se publicaron datos de crecimiento del PIB americano del segundo trimestre con una tasa muy sólida del 3%, mientras que el último dato de inflación se sitúa en el 2,7%. Por otro lado, las tasas arancelarias ya se están materializando, pasando de un tipo medio del 2,5% al 15% lo que puede suponer unos ingresos anuales entorno a los 300.000 millones de dólares.

Las acciones seguirán subiendo después de una buena primera mitad del año. **Sólo conozco otros cinco casos únicos de un repunte de más del 26% en tres meses desde 1950. Y en todos los casos, las acciones siguieron subiendo.** Esta tendencia es la antítesis de "me lo perdí". Y la historia muestra que está a punto de desarrollarse una vez más.

Recuperaciones similares de tres meses llevaron a ganancias del 8,1% en tres meses... ganancias del 11,5% en seis meses... y ganancias del 23,4% en un año. Además, las acciones subieron un año después el 100% de las veces.

Esta es una configuración poderosa. Nos dice que no nos lo hemos perdido. Las ganancias deberían seguir acumulándose a partir de aquí... Y las acciones tienen el potencial de seguir subiendo durante años a medida que continúa el mercado alcista.

Es fácil preocuparse por perder la oportunidad después del tipo de repunte que acabamos de ver. **Pero podemos esperar que las ganancias continúen.**

Otro gran impulsor alcista para los mercados: Las empresas siguen gastando más en IA:

Microsoft informó de gastos de capital (capex) de 24.200 millones de dólares en su cuarto trimestre fiscal, un 27% más que el año anterior. Eso elevó el gasto de capital de Microsoft para el año fiscal 2025 a 88.000 millones de dólares.

La historia fue la misma con Meta Platforms (META). Meta informó que ahora estima un gasto de capital total anual de 72 mil millones de dólares. Sólo en el segundo trimestre, el gasto de capital aumentó un 12% hasta los 27.000 millones de dólares.

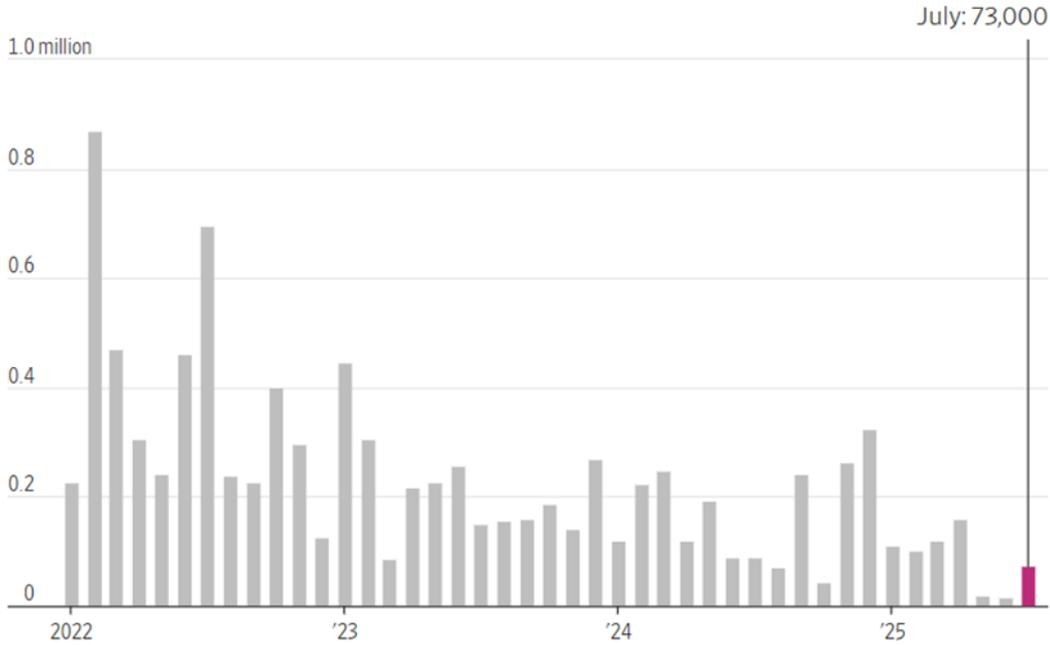
Pero Meta no solo está gastando en centros de datos y otras infraestructuras relacionadas con la IA. La compañía también dijo que la competencia de contratación para roles de IA será su segundo mayor impulsor de crecimiento de gastos. Y vemos por qué. El CEO de OpenAI, Sam Altman, ha dicho que Meta está ofreciendo a los empleados de OpenAI bonos por firmar de 100 millones de dólares para que abandonen el barco. Resulta que los humanos inteligentes y capacitados son importantes para las empresas de IA, además de la tecnología en sí.

Todo ello es bueno para la economía en general.

Por otro lado, **el decepcionante informe de empleo no cambia mi perspectiva para las acciones.**

El Departamento de Trabajo de EE. UU. informó que EE. UU. agregó 73,000 empleos ajustados estacionalmente en julio. Eso estuvo por debajo de las expectativas de consenso de 100,000 empleos. Aquí hay un gráfico de un nuevo artículo del Wall Street Journal que muestra las cifras mensuales de empleo de los últimos tres años y medio:

Nonfarm payrolls, change from a month earlier



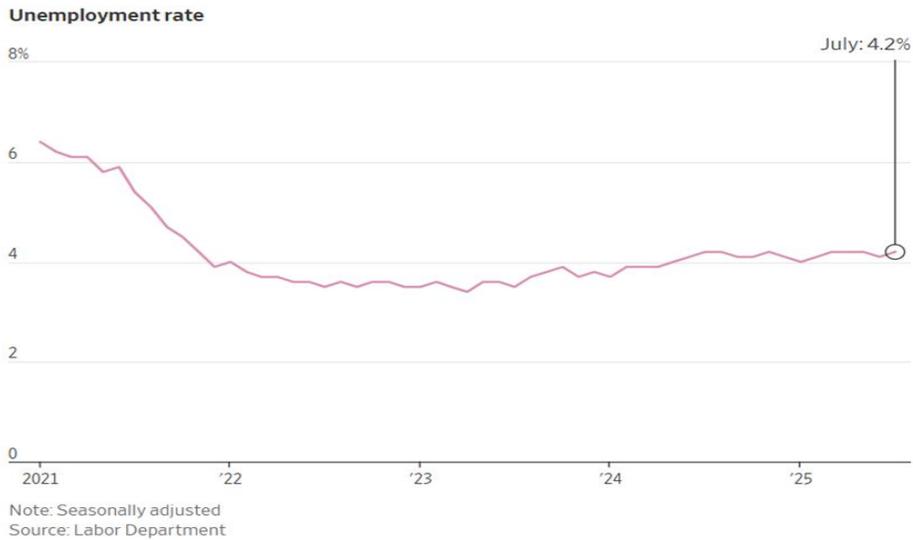
Note: Seasonally adjusted. May 2025 change was revised to 19,000, down from 144,000. June 2025 was revised to 14,000, down from 147,000.
Source: Labor Department

Sin embargo, una preocupación mayor fueron las revisiones de algunos números anteriores. El Departamento de Trabajo revisó a la baja el número de empleos de mayo de 144,000 a 19,000 y el de junio de 147,000 a 14,000. En general, eso es un recorte de 258,000 empleos.

En otras palabras, inmediatamente después del anuncio arancelario del "Día de la Liberación" del presidente Donald Trump el 2 de abril, en lugar de que la economía de EE. UU. agregue una cantidad saludable de empleos en los dos meses siguientes... no agregó casi ninguno.

Entonces, ¿por qué la tasa de desempleo se ha mantenido estable? Según el nuevo informe de empleo, subió un 0,1% desde el mes pasado hasta el 4,2%.

Eche un vistazo a este gráfico de la tasa de desempleo del mismo artículo del WSJ:



Según el artículo del WSJ, parte de la respuesta se debe a problemas de inmigración: una fuerte disminución en los cruces fronterizos está limitando la cantidad de personas extranjeras que ingresan a la fuerza laboral. Las redadas de inmigración mantienen a muchos trabajadores en casa. El artículo también señala que la población estadounidense está envejeciendo. Eso significa un aumento en las jubilaciones y límites para la cantidad de personas más jóvenes que ingresan a la fuerza laboral. Por tanto, este informe de empleo no cambia mi perspectiva sobre las acciones.

Por ende, **si la economía se mantiene fuerte, las acciones tendrán un buen desempeño. Y si se debilita, eso llevará a la Reserva Federal a recortar las tasas... lo que impulsará también las acciones.**

VALORES

Comfort Systems USA (FIX), proveedor líder de servicios de instalación mecánica y eléctrica, presentó sus resultados del segundo trimestre de 2025, revelando un rendimiento financiero excepcional en todas las métricas clave. La fuerte revalorización tras la presentación de resultados la llevó a formar parte del TOP5 de la cartera del fondo.

Los sólidos resultados del segundo trimestre mantienen el impulso del primer trimestre, cuando Comfort Systems superó con creces las expectativas de los analistas, con un BPA de 4,75 dólares, frente a los 3,71 dólares previstos.

Comfort Systems reportó un crecimiento sustancial en el segundo trimestre de 2025, con **ingresos que alcanzaron los 2.170 millones de dólares, un aumento del 20,1% respecto al segundo trimestre de 2024**. Aún más impresionante fue la rentabilidad de la compañía, con **un aumento del 74,6% del beneficio por acción hasta los 6,53\$,** en comparación con los 3,74\$ del mismo período del año anterior. El flujo de caja operativo también mostró un sólido crecimiento, alcanzando los 252,5 millones de dólares, frente a los 189,9 millones de dólares del mismo período del año anterior.

Un análisis más detallado del estado de resultados de Comfort Systems revela un crecimiento impresionante en todas las métricas financieras clave. Los ingresos operativos aumentaron un 62,4%, hasta los 299,9 millones de dólares, mientras que los ingresos netos se dispararon un 72,3%, hasta los 230,8 millones de dólares. El EBITDA ajustado de la compañía alcanzó los 334,1 millones de dólares, un aumento del 50,0% con respecto al segundo trimestre de 2024.

La comparación detallada del estado de resultados ilustra la escala de la mejora:

KEY FINANCIAL DATA – INCOME STATEMENT - QTD

(\$ Thousands, Except Per Share Data) (Unaudited)

	For the Three Months Ended				Variance	
	June 30,				\$	%
	2025		2024			
Revenue	\$ 2,173,319	100.0%	\$ 1,810,290	100.0%	\$ 363,029	20.1%
Cost of Services	1,663,422	76.5%	1,446,694	79.9%	216,728	15.0%
Gross Profit	509,897	23.5%	363,596	20.1%	146,301	40.2%
Selling, General and Administrative Expenses	210,466	9.7%	179,537	9.9%	30,929	17.2%
Gain on Sale of Assets	(442)	—	(611)	—	169	-27.7%
Operating Income	\$ 299,873	13.8%	\$ 184,670	10.2%	\$ 115,203	62.4%
Net Income	\$ 230,848	10.6%	\$ 134,009	7.4%	\$ 96,839	72.3%
Diluted EPS	\$ 6.53		\$ 3.74		\$ 2.79	74.6%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	\$ 334,078	15.4%	\$ 222,739	12.3%	\$ 111,339	50.0%

(1) See Slide 11 for GAAP Reconciliation to Adjusted EBITDA

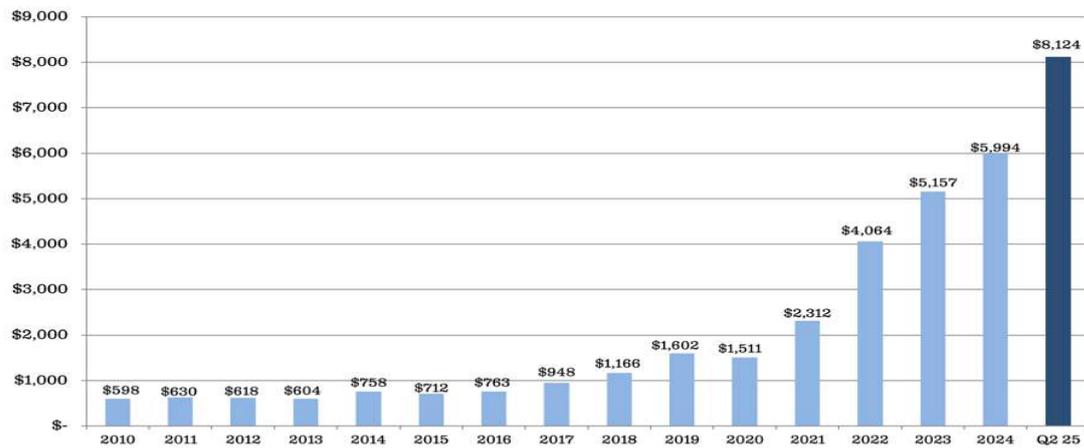
Si bien los gastos de ventas, generales y administrativos aumentaron un 17,2% a 210,5 millones de dólares, este crecimiento fue significativamente superado por la expansión de los ingresos, lo que contribuyó a la mejora sustancial de los márgenes operativos.

El balance general de la compañía al 30 de junio de 2025 mostraba una posición de caja de 331,7 millones de dólares, inferior a los 549,9 millones de dólares registrados al cierre de 2024. Sin embargo, el capital de trabajo aumentó de 207,5 millones a 343,7 millones de dólares, lo que sugiere inversiones en operaciones para impulsar el crecimiento. La deuda total se mantuvo relativamente estable en 73 millones de dólares, mientras que el capital aumentó a 1.970 millones de dólares.

Quizás el indicador más convincente del potencial de crecimiento futuro de Comfort Systems es su cartera récord, que alcanzó los 8.120 millones de dólares en el segundo trimestre de 2025, lo que representa un aumento del 40,7 % con respecto a los 5.770 millones de dólares del segundo trimestre de 2024 y un aumento secuencial del 18 % con respecto a los 6.890 millones de dólares del primer trimestre de 2025.

BACKLOG

(\$ Millions) (Unaudited)



7



Esta considerable cartera de pedidos proporciona a Comfort Systems una importante visibilidad de los ingresos y sugiere un sólido rendimiento continuo en los próximos trimestres. La constante tendencia al alza de la cartera de pedidos desde 2010 demuestra la capacidad de la empresa para conseguir nuevos proyectos incluso al finalizar los existentes, con un crecimiento especialmente acelerado desde 2021.

Los resultados del segundo trimestre de 2025 de Comfort Systems demuestran un rendimiento financiero excepcional y un sólido impulso, con una cartera récord de pedidos que sugiere un crecimiento continuo en los próximos trimestres. **La diversificada cartera de clientes de la compañía, con una importante exposición a los sectores tecnológico y manufacturero, la posiciona favorablemente para capitalizar la demanda continua de servicios de instalación mecánica y eléctrica.**

Muchas gracias por su atención y confianza,

Asesora
GESTIÓN BOUTIQUE IV ALCLAM US EQUITIES FI

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

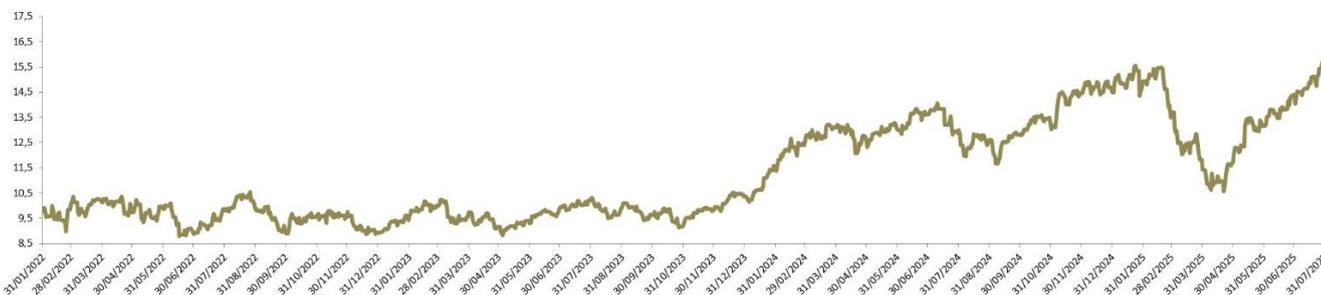
Fondo de inversión de gestión activa de renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores de EEUU. Lo cual introduce riesgo divisa ya que el fondo es en euros pero la divisa de inversión principal es el dólar. Se gestiona mediante análisis cualitativo, seleccionando compañías sólidas de distintos sectores, con buenas perspectivas de crecimiento (balances sólidos, competitividad y valoración atractiva), con el objetivo de mantenerlas a largo plazo, aprovechando la digitalización de ciertos sectores (semiconductores, inteligencia artificial, biomedicina, robótica, Internet, etc.), pudiendo existir puntualmente concentración sectorial. El mínimo de la inversión en renta variable es del 75% del patrimonio del fondo y el resto se puede invertir en renta fija, básicamente a corto plazo.

GESTIÓN BOUTIQUE IV ALCLAM US EQUITIES FI

ISIN	ES0168799056
POLÍTICA DE INVERSIÓN	Global – 75% DE LA EXPOSICIÓN TOTAL EN RENTA VARIABLE, PRINCIPALMENTE EEUU
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,35%
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	9% de los beneficios
COMISIÓN DEPOSITARIA	0,08%
GESTORA	Andbank Wealth Management SGIC
DEPOSITARIO	Banco Inversis
ASESORA	Marta Forner, vía Groversia Capital EAF
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO Y LIQUIDEZ	Diaria
COMPRA	Aportar a nuestro banco nombre del Fondo y código ISIN

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%	10,96%	-0,53%	-9,32%	8,25%	1,33%	-8,45%	-10,33%
2023	7,46%	4,35%	-2,75%	-5,83%	1,32%	7,07%	3,63%	-3,09%	-3,57%	-3,88%	6,19%	5,99%	16,10%
2024	9,78%	10,11%	5,42%	-4,12%	3,48%	4,82%	-4,57%	-2,96%	1,80%	1,53%	10,90%	0,23%	39,75%
2025	3,12%	-8,34%	-16,49%	2,55%	12,25%	9,39%	12,36%						11,68%



5 MAYORES POSICIONES

Amazon	5,82%
Nvidia	5,27%
Meta Platform	4,88%
Oracle	4,85%
Comfort Systems USA	4,70%

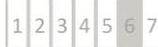
DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

Estados Unidos	64,33%
Europa	2,60%
LATAM	2,27%
Liquidez	0,80%



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 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 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, ni 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.

GLOVERIA FUTUROS

COMENTARIO ASESOR JULIO 2025

Estimado inversor,

La estrategia de Futuros ha terminado el mes con una **caída de 0,50%** fruto de la única operación que se realizó durante el mes que fue un corto y que al final terminó perdiendo unos pocos puntos.

No era mala la idea que nos dio el sistema ya que un par de días después el mercado efectivamente cayó. Si la bajada continúa posiblemente se activen largos desde bastante abajo sin esperar demasiado. Durante el mes y salvo esta operación, la estrategia ha estado **cerrada**.

Y es que tras los fuertes **laterales** que hemos vivido en meses anteriores, el sistema había tomado nota y tras ver que nos estábamos metiendo de nuevo en lateral y además en rango estrecho, optó por no moverse, pues en esas condiciones las probabilidades de quedar atrapado varias ocasiones en cualquier posición, ya sea larga o corta es muy alta.

No es habitual estar tanto tiempo **inactivo**, pero en circunstancias de mercado como las vividas durante todo el mes es lo mejor que se puede hacer, para evitar pérdidas que luego cuesta mucho recuperar.

Gracias por su atención y confianza,

José Luis Cárpatos
Director de Inversiones de Gloversia Capital EAF

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Estrategia de futuros del S&P500, el índice más previsible en términos técnicos y cuantitativos. Instrumentos sencillos y fáciles de manejar. Puede tomar posiciones largas, cortas o estar fuera del mercado. Basada en análisis técnico, sin tener en cuenta factores macro, eliminando sesgos psicológicos. Opera con gráficos de unas pocas horas para moverse con mayor rapidez, logrando reducir mucho los drawdowns. Diseñada para trabajar de forma autónoma. Realiza pocas operaciones al mes, tratando de aprovechar los movimientos a favor de tendencia del mercado. Puede ganar un poco menos que el índice en años alcistas, pero también sumar en año negativos de mercado. En rangos de 20.000 € con un importe mínimo de 100.000 €.

GLOVERSIDA FUTUROS

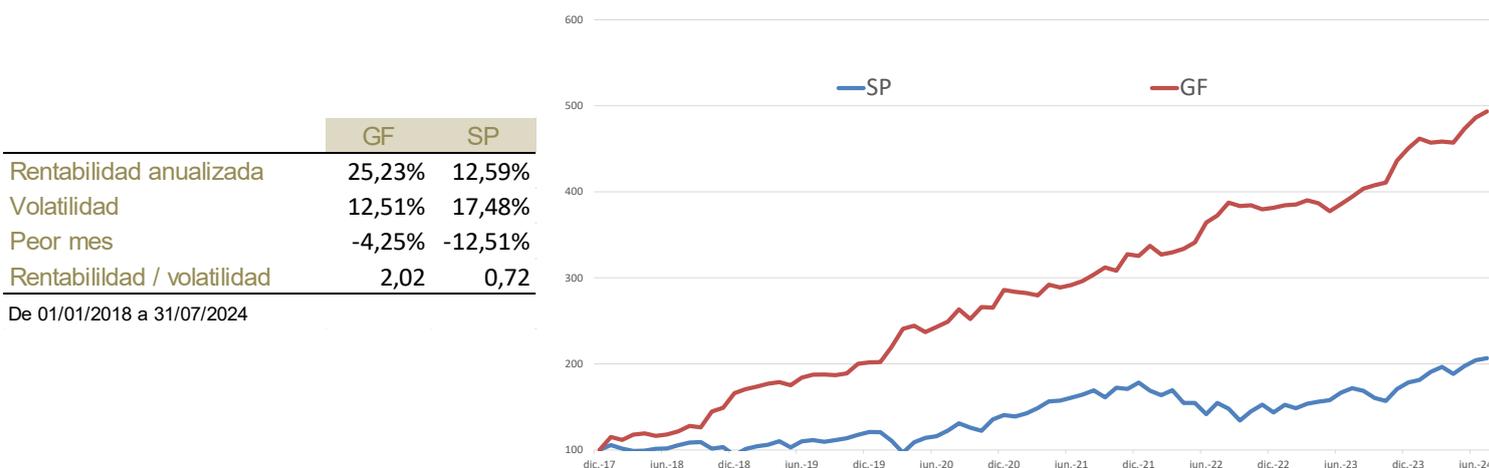
SERVICIO	Carteras gestionadas de futuros
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Futuros del S&P 500
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,90% anual (IVA no incluido), liquidación trimestral
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	9% de los beneficios anuales (IVA no incluido), liquidación anual
GESTOR	Ursus-3 Capital AV
BROKER	Interactive Brokers
ASESOR	José Luis Cápatos, vía Gloversia Capital EAF
VALORACIÓN Y LIQUIDEZ	Diaria
DIVISA	Euro
COMPRA	Contactar con u3etrader@ursus-3capital.com +34 652 333 737

RENTABILIDAD REAL	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2024									1,31%	1,38%	0,28%	-3,01%	-0,04%
2025	-3,58%	3,17%	0,66%	0,50%	1,23%	-3,56%	-0,50%						-2,08%

Rentabilidades netas de comisiones

BACKTEST

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2018	15,00%	-3,00%	5,50%	1,25%	-2,50%	1,50%	3,00%	5,25%	-1,25%	14,50%	3,00%	11,50%	53,75%
2019	2,75%	1,75%	2,00%	1,00%	-2,00%	5,00%	1,88%	0,13%	-0,38%	1,00%	6,00%	0,75%	19,88%
2020	0,25%	8,75%	9,50%	1,50%	-3,00%	2,50%	2,50%	5,75%	-4,25%	5,50%	-0,25%	7,75%	36,50%
2021	-0,75%	-0,50%	-1,00%	4,50%	-1,13%	1,00%	1,60%	2,50%	2,75%	-1,25%	6,25%	-0,63%	13,35%
2022	3,63%	-3,00%	0,75%	1,25%	2,25%	6,75%	2,25%	4,00%	-1,00%	0,25%	-1,25%	0,50%	16,38%
2023	0,75%	0,25%	1,25%	-0,88%	-2,38%	2,13%	2,25%	2,38%	1,00%	0,75%	6,25%	3,25%	17,00%
2024	2,50%	-1,00%	0,25%	-0,25%	3,50%	2,75%	1,50%						9,25%



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.

GLOVERSIA OPCIONES I

COMENTARIO ASESOR JULIO 2025

Estimado inversor,

La estrategia de Opciones 1 ha terminado el mes con una **caída del 0,40%**. Ha sido un mes en su único activo subyacente, el SP500, poco favorable. Se quedó encerrado durante todo el mes en un rango lateral muy estrecho que no permitía activar ninguna señal.

Por ello estuvimos anormalmente fuera de mercado durante casi todo el mes. No es lo normal, pero dado el **lateral**, si no se hubiera hecho eso, se habrían tenido numerosas pérdidas.

Finalmente, en los últimos días del mes salió del lateral por la parte alta, pero los sistemas en los que se basa esta estrategia determinaron que había salido en situación de sobrecompra extrema, por lo que era más lógico un **corto** que un largo. La relación beneficio/riesgo era abrumadora a favor del corto.

Estuvimos varios días cortos y al final el sistema **cerró** con unos pocos puntos de pérdida. No iba tan descabellado porque pocos días después el mercado cayó.

El hecho de que la volatilidad esté subiendo y de que haya movimiento de nuevo da buenas perspectivas para el mes de **agosto**, porque es en este tipo de movimientos donde se mueve mejor.

Agradeciendo su atención y su confianza, reciban un cordial saludo,

Asesor
GLOVERSIA OPCIONES I

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Estrategia de futuros del S&P500, el índice más previsible en términos técnicos y cuantitativos. Puede tomar posiciones largas, cortas o estar fuera del mercado. Basada en análisis técnico complejo, sin tener en cuenta factores macro, eliminando sesgos psicológicos, funciona de manera automática. Opera con gráficos de una hora para moverse con mayor rapidez, logrando reducir mucho los drawdowns. Realiza un promedio de 70-80 operaciones al año. Poca correlación con mercado, no sigue tendencias, se mueve en rangos más estrechos cerrando muy rápido en caso de error y tomando beneficios en cuanto aparecen resistencias cuantitativas. En rangos de inversión de 25.000 \$. Solo disponible para inversores presentes o pasados de las estrategias de opciones

GLOVERSIA OPCIONES I

SERVICIO	Carteras gestionadas de futuros
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Futuros del S&P 500
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,90% anual (IVA no incluido), liquidación trimestral
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	9% de los beneficios anuales (IVA no incluido), liquidación anual
GESTOR	Ursus-3 Capital AV
BROKER	Interactive Brokers
ASESOR	José Luis Cápatos, vía Groversia Capital EAF
VALORACIÓN Y LIQUIDEZ	Diaria
DIVISA	USD. Posibilidad de cobertura permanente bajo solicitud en la contratación de la cartera
COMPRA	Contactar con u3etrader@ursus-3capital.com +34 652 333 737

RENTABILIDAD REAL	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2023			14,02%	2,90%	7,22%	-10,94%	7,08%	2,45%	-2,70%	6,02%	7,03%	6,11%	39,19%
2024	1,02%	-0,86%	5,28%	-13,51%	-0,32%	5,50%	-1,23%	1,11%	3,57%	-4,72%	4,17%	-14,74%	-14,74%
2025	-7,38%	-1,32%	-7,56%	-2,21%	-3,43%	-3,44%	-0,40%						-25,75%

Comienzo de la nueva estrategia el 05/05/2025. Anteriormente asesorada por otra persona y con otra estrategia. Rentabilidades netas de comisiones

BACKTEST NUEVA ESTRATEGIA NETO DE COMISIONES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2021	2,63%	-0,23%	4,63%	0,23%	3,33%	1,03%	0,53%	0,33%	4,53%	1,63%	-1,57%	-0,29%	16,78%
2022	4,13%	3,53%	7,33%	0,53%	5,13%	-0,07%	3,13%	2,73%	0,13%	-1,07%	-3,97%	-0,57%	20,96%
2023	3,13%	1,23%	2,53%	-0,57%	1,83%	4,53%	1,93%	2,63%	0,73%	2,73%	0,83%	1,83%	23,36%
2024	2,03%	5,43%	0,23%	0,43%	2,13%	2,73%	1,93%	7,73%	6,53%	3,13%	5,13%	1,93%	39,36%
2025	5,23%	-0,87%	-0,87%	2,93%									6,42%

	GO I	SP
Rentabilidad anualizada	24,66%	9,52%
Volatilidad	8,19%	15,74%
Peor mes	-3,97%	-9,34%
Rentabilidad / volatilidad	3,01	0,60

De 01/01/2021 a 30/04/2025



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 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 escrito 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.

GLOVERIA OPCIONES II

COMENTARIO ASESOR JULIO 2025

Estimado inversor,

El resultado de la Estrategia II de Groversia para el mes de julio ha sido **plano**. Durante la primera quincena del mes llegó a ganar aproximadamente un 2%

Abajo vemos un gráfico de barras de 15 minutos del comportamiento del **SP500** durante este mes de julio y apreciamos claramente cómo ha subido:

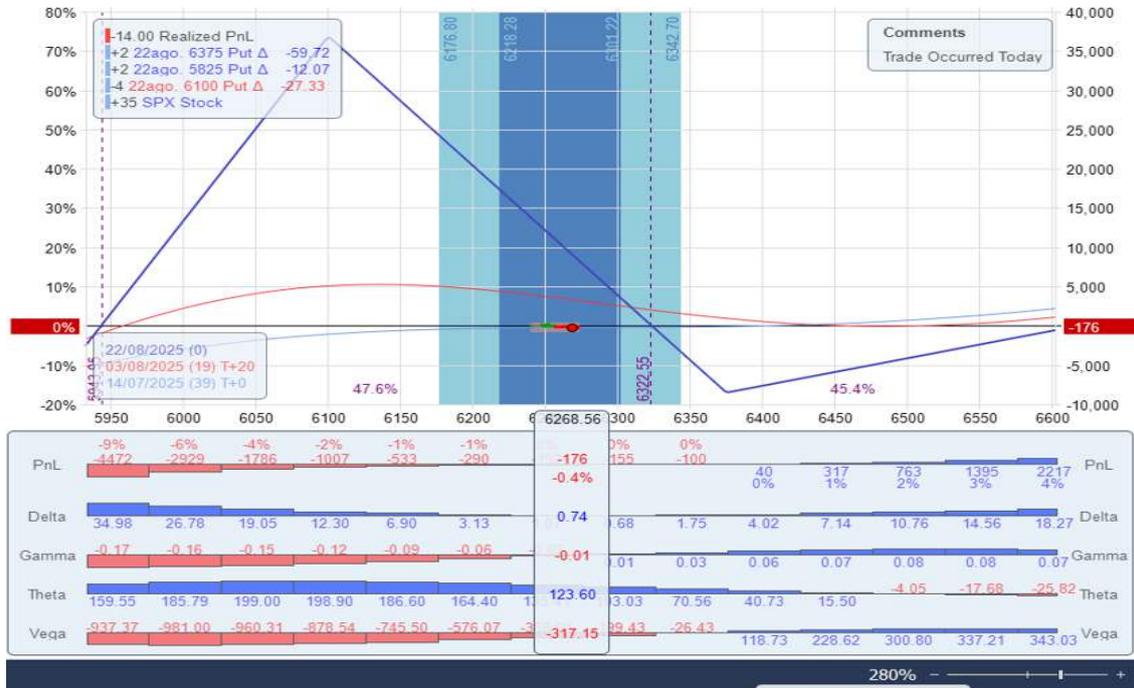


Durante el mes la **volatilidad implícita** se ha mantenido lateral bajista como vemos abajo en el gráfico de 15 minutos para julio:



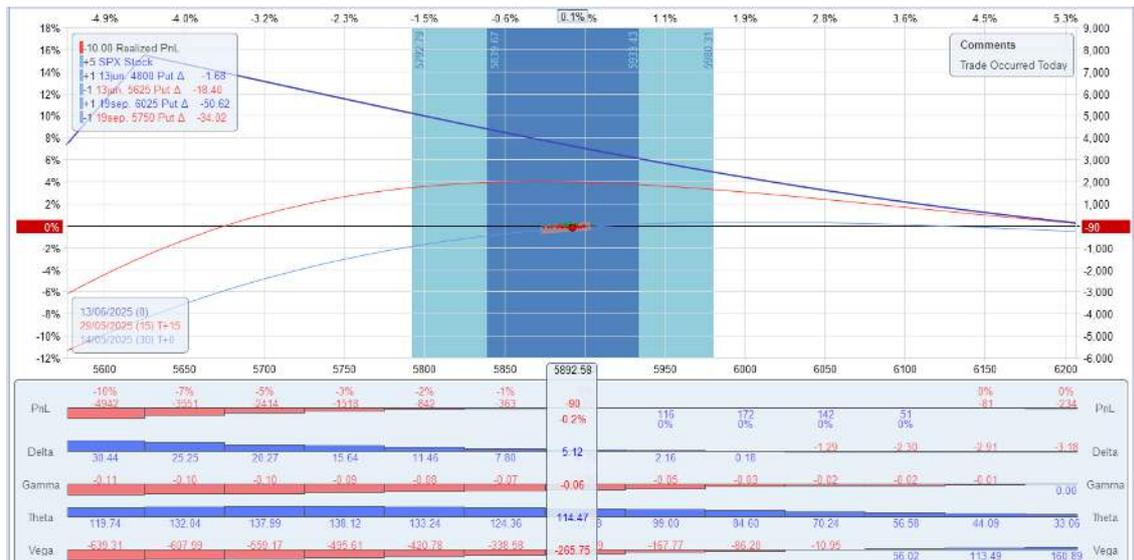
En esta ocasión la volatilidad no ha afectado mucho la estrategia ya que hemos estado con una posición en **vega muy neutral**. Así que el hecho de que si haya subido o bajado no ha afectado el resultado en mucha medida.

En general durante el mes, la estrategia ha mantenido unas **griegas** muy planas excepto la theta que en teoría se ha mantenido alta, pero en la práctica no ha sido tanto así. La delta y gamma han sido muy planas. Una posición resistente a los movimientos del mercado como podemos ver abajo en el gráfico con una línea T+0 muy plana:



En **agosto**, operaremos con cautela pues suele ser un mes complicado. No obstante, tanto es la fuerza con la que sube el mercado últimamente, quien sabe lo que realmente puede pasar....

Abajo vemos cómo podría ser la posición:



La operativa seguirá con un componente de coberturas de calls compradas en **VIX** por posibles subidas en la volatilidad implícita.

La previsión de aquí a fin de año sigue siendo positiva para la estrategia.



Agradeciendo su atención y su confianza, reciban un cordial saludo,

Asesor
GLOVERSIA OPCIONES II

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Estrategia de opciones del S&P 500, consistente en la utilización de put spreads debajo del subyacente, fuera de dinero. Pudiendo utilizar también futuros del mismo índice como cobertura, ante grandes subidas y bajadas del subyacente. Operando sobre el índice de mayor volumen y liquidez. Movimientos alcistas, laterales y bajadas moderadas son buenos para la estrategia, siendo el peor escenario fuertes bajadas. Mayores beneficios 2 desviaciones estándar hacia abajo. Delta y Theta positivas, Gamma y Vega negativas. Incorpora un filtro que modula la estrategia cuando el mercado se desajusta. En rangos de inversión de 50.000 \$ con un importe mínimo de 100.000 €.

GLOVERSIA OPCIONES II

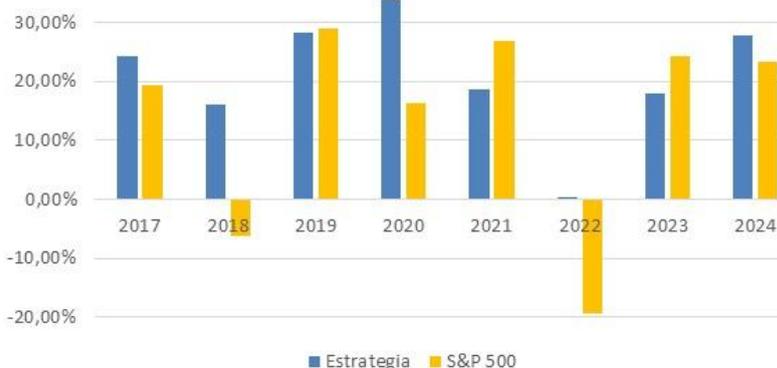
SERVICIO	Carteras gestionadas de opciones
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Opciones y futuros del S&P 500
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,90% anual (IVA no incluido), liquidación trimestral
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	9% de los beneficios anuales (IVA no incluido), liquidación anual
GESTOR	Ursus-3 Capital AV
BROKER	Interactive Brokers
ASESOR	Ricardo Sáenz de Heredia, vía Groversia Capital EAF
VALORACIÓN Y LIQUIDEZ	Diaria
DIVISA	USD. Posibilidad de cobertura permanente bajo solicitud en la contratación de la cartera
COMPRA	Contactar con u3etrader@ursus-3capital.com +34 652 333 737

RENTABILIDAD REAL	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2023												5,21%	5,21%
2024	3,01%	4,06%	0,90%	-2,69%	3,72%	3,17%	-0,39%	-8,03%	4,06%	2,16%	1,24%	-5,56%	5,65%
2025	-5,83%	-0,75%	-7,34%	-2,03%	4,31%	3,61%	-0,01%						-8,04%

Rentabilidades netas de comisiones

BACKTEST CON FILTROS Y NETO DE COMISIONES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2017	1,59%	4,41%	-0,40%	-0,01%	1,85%	1,92%	2,92%	-0,75%	3,87%	3,65%	4,16%	1,00%	24,22%
2018	3,87%	1,58%	-0,78%	0,18%	3,55%	0,37%	4,15%	3,66%	0,38%	-0,91%	1,27%	-1,13%	16,19%
2019	5,02%	3,49%	1,22%	5,18%	-1,18%	3,05%	1,98%	-0,65%	1,27%	2,05%	5,13%	1,84%	28,39%
2020	2,43%	2,97%	-2,27%	8,89%	2,89%	0,38%	6,13%	3,60%	0,27%	-0,13%	4,19%	4,51%	33,86%
2021	-0,03%	2,76%	2,52%	2,37%	1,12%	1,55%	3,36%	2,70%	-0,98%	2,39%	-0,23%	1,22%	18,77%
2022	-0,65%	-0,88%	1,13%	-1,10%	-0,65%	-2,58%	1,87%	-0,95%	-1,26%	3,09%	2,79%	-0,78%	0,04%
2023	3,22%	-0,90%	2,05%	1,34%	-0,26%	3,48%	0,99%	-0,50%	-0,55%	-0,64%	4,42%	5,21%	17,84%
2024	5,21%	0,22%	3,95%	0,73%	-0,53%	5,05%	3,82%	1,52%	1,33%	3,52%	1,56%	1,52%	27,90%

Retornos Anualizados (Backtesting)


- 72% meses ganadores
- Máximo drawdown (backtesting): -9,58%
- Retorno anualizado (backtesting): +20,83%
- Tamaño mínimo de la cuenta: 100.000 €, rangos de inversión de 50.000 \$

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.

GLOVERSIA OPCIONES III

COMENTARIO ASESOR JULIO 2025

Estimado inversor,

La estrategia ha ganado un 2,70% neto durante el mes de julio.

El **S&P 500** inició el mes con nuevos máximos históricos, impulsado por expectativas de resultados corporativos sólidos y flujos sistemáticos. No obstante, en la última semana de julio, el índice corrigió más de un 2%, perforando el nivel técnico clave de 6.300. Esta ruptura activó señales de cobertura y aumentó la sensibilidad direccional del mercado.

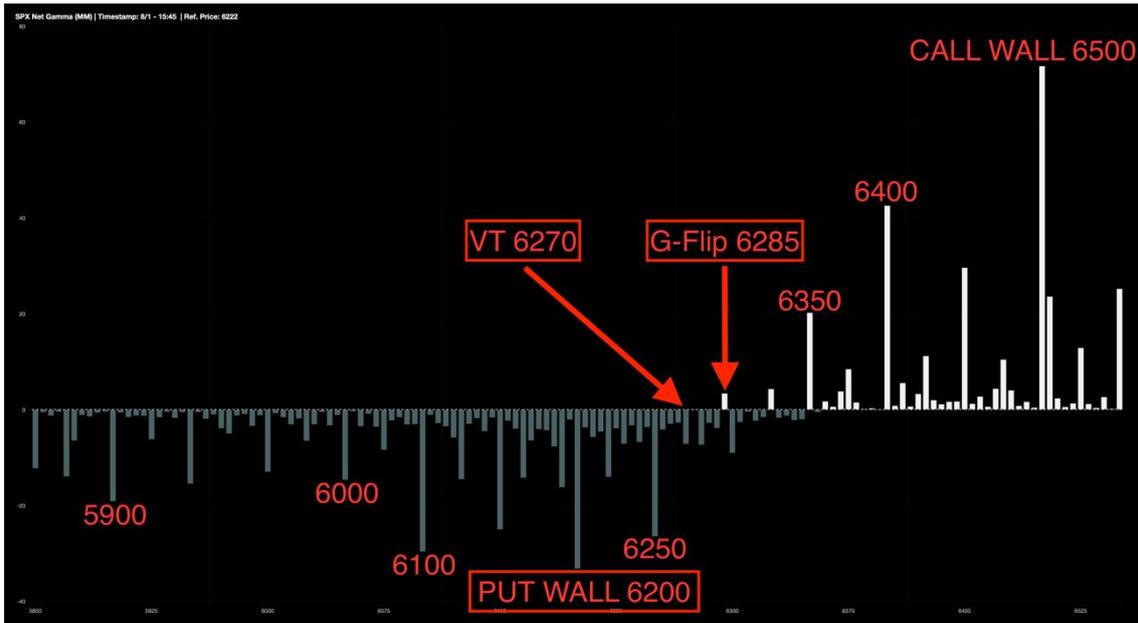
La **volatilidad implícita** permaneció contenida durante gran parte del mes. Sin embargo, el cambio de tono en la última semana —marcado por la corrección del SPX y la cercanía de eventos macroeconómicos relevantes— impulsó al VIX, reflejando una mayor demanda de protección.

FACTORES TÉCNICO Y MACRO

La semana final de julio estuvo marcada por un giro más agresivo de Powell durante la conferencia del FOMC, y por cifras de empleo decepcionantes: las nóminas no agrícolas presentaron revisiones acumuladas a la baja de 258.000 puestos para mayo y junio. El SPX abrió el viernes por debajo del Vol Trigger (6.345) y del Put Wall (6.300), lo que reforzó la presión bajista y actualmente estamos en un entorno de **gamma negativa**.

La gran incógnita es si estamos frente a una simple corrección o ante algo más estructural, como lo vivido en julio/agosto de 2024, cuando el S&P se desplomó y el VIX superó los 50. El **posicionamiento bajista** sigue siendo moderado, aunque un incremento en la demanda de puts podría intensificar la presión vía gamma negativa.

Un factor al que debemos prestar especial atención es la posibilidad de un repunte sostenido en la **volatilidad realizada**, ya que esto podría activar ventas significativas por parte de fondos sistemáticos y estrategias de control de volatilidad.

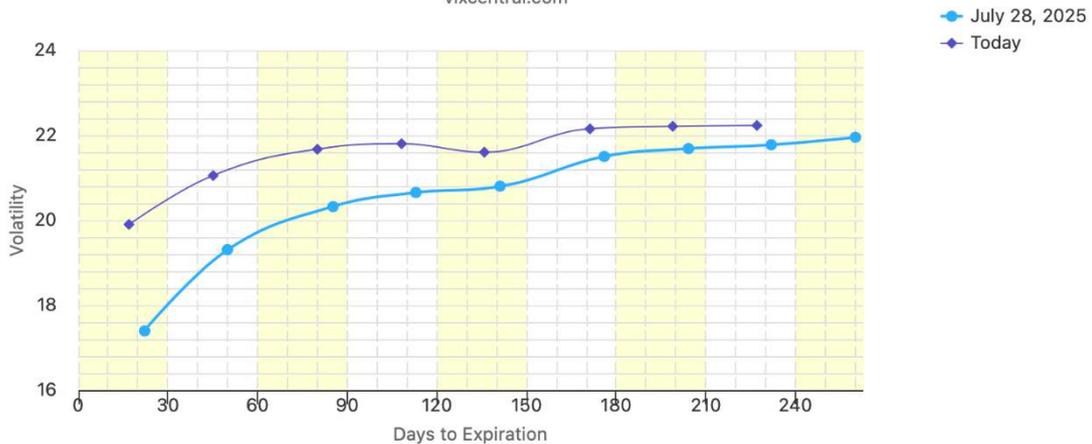


VOLATILIDAD Y ESTRUCTURA DEL MERCADO

Al analizar la estructura de volatilidad del SPX, identificamos el dato de IPC como el próximo catalizador relevante. La volatilidad por strike fijo repuntó de forma generalizada. Se observó un aumento leve en la parte corta de la curva. Una ruptura sostenida por debajo de 6.300 activaría una señal bajista técnica clara. La curva del VIX se desplazó al alza en todos los vencimientos, evidenciando mayor cautela en todos los plazos.

VIX Futures Historical Prices

vixcentral.com



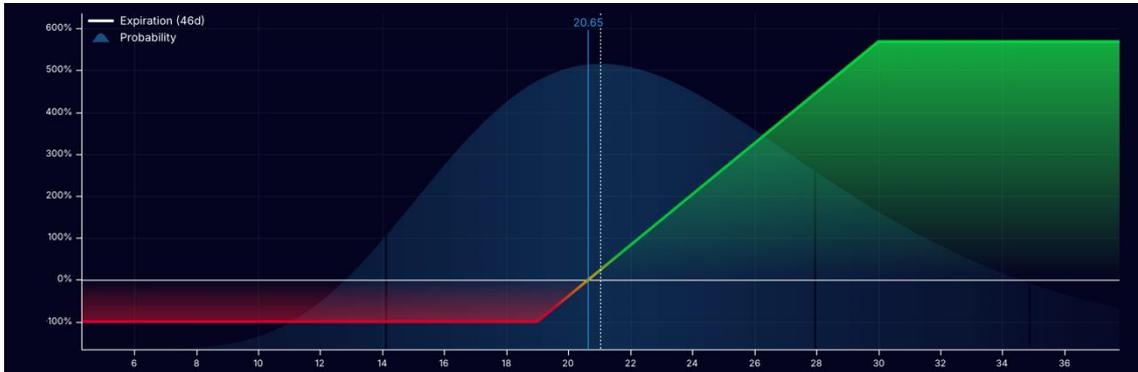
vixcentral.com

ESTRATEGIAS ACTUALES

Este lunes aprovechamos para incrementar nuestra **exposición alcista al VIX**. Las posiciones alcistas ya están comenzando a dar frutos; si el índice avanza hacia la zona de 25–30 en las próximas semanas, es probable que podamos cerrar con muy buenos rendimientos. Las coberturas sobre el SPX también están funcionando correctamente, y esperamos poder cerrarlas con beneficios en el corto plazo. Mientras el entorno continúe favoreciendo este tipo

de estrategias, vemos con sentido seguir ampliando exposición, especialmente ante eventos macro de alto impacto.

COBERTURA INTRODUCIDAS ESTA SEMANA DEL VIX



CONCLUSIÓN

Mantenemos una **visión táctica cautelosa en el corto plazo**. Seguimos monitoreando niveles técnicos clave, dinámica de opciones y datos macroeconómicos para ajustar el posicionamiento de cara a agosto.

Agradeciendo su atención y su confianza, reciban un cordial saludo,

Asesor
GLOVERIA OPCIONES III

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Estrategias de opciones del S&P 500 y VIX, principalmente. Flexibles y adaptadas a las condiciones del mercado. En movimiento direccional y volatilidad activa, utiliza spreads de calls y puts. En contextos más laterales aplica mariposas para capturar valor temporal. Estas estrategias estarán respaldadas por un análisis del mercado, combinando herramientas técnicas, lectura de volatilidad implícita y estructuras de gamma. Puede tomarse posiciones que ganan si la volatilidad sube o baja (largo o corto en Vega), según lo que esté mostrando el mercado en ese momento. En rangos de inversión de 50.000 \$ con un importe mínimo de 100.000 €.

GLOVERSIA OPCIONES III

SERVICIO	Carteras gestionadas de opciones
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Opciones y futuros del S&P 500
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,90% anual (IVA no incluido), liquidación trimestral
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	9% de los beneficios anuales (IVA no incluido), liquidación anual
GESTOR	Ursus-3 Capital AV
BROKER	Interactive Brokers
ASESOR	Gloversia Capital EAF
VALORACIÓN Y LIQUIDEZ	Diaria
DIVISA	USD. Posibilidad de cobertura permanente bajo solicitud en la contratación de la cartera
COMPRA	Contactar con u3etrader@ursus-3capital.com +34 652 333 737

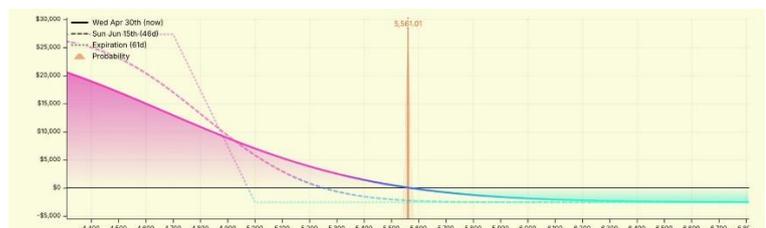
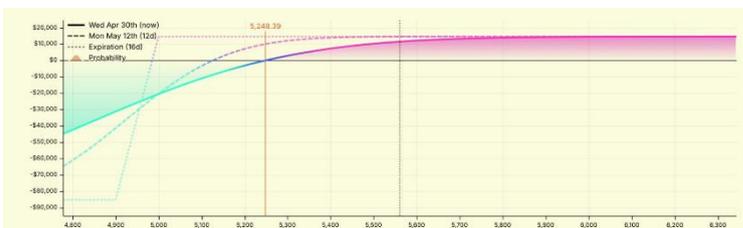
RENTABILIDAD REAL	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2024						2,56%	3,47%	-5,65%	5,01%	1,70%	0,61%	-4,84%	2,85%
2025	-6,82%	-1,80%	-7,84%	-3,63%	1,64%	2,20%	2,70%						-13,54%

Comienzo de la nueva estrategia el 05/05/2025. Anteriormente asesorada por otra persona y con otra estrategia. Rentabilidades netas de comisiones

Ejemplos de diferentes estrategias para cada escenario:

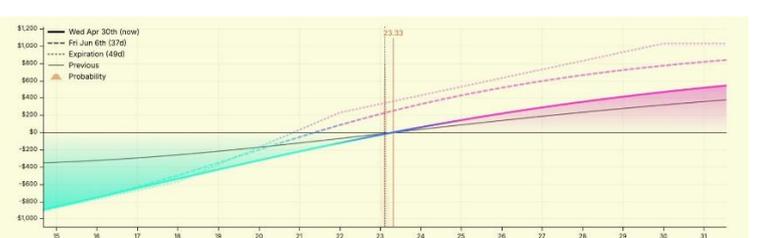
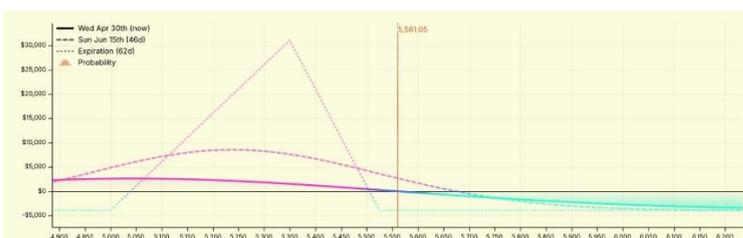
1. Subida del mercado con bajada de volatilidad:
Put spread alcista del SPX

2. Bajada del mercado con subida de volatilidad:
Put spread bajista del SPX



3. Mercado lateral:
Mariposas del SPX

4. Cobertura ante aumentos de volatilidad:
Call spread alcista del VIX financiada con put vendida del VIX



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.

GLOVERIA CARTERA

COMENTARIO ASESOR JULIO 2025 – JOSÉ LUIS CÁRPATOS

Estimado inversor,

Las tres estrategias de fondos indexados han tenido un **buen mes** de julio. En lo que va de año llevamos cinco meses buenos y tan solo dos meses malos. La conservadora gana 0,66%. La equilibrada gana 1,24% y la agresiva 1,81%.

Siguen cumpliendo bien su **función** de ganar cuando el mercado está favorable y tener mucho menos drawdown cuando las cosas se tuercen.

En el **rebalanceo** mensual los algoritmos nos han determinado el mantenimiento de las posiciones actuales por lo que no hay mayores cambios.

Hay que recordar que la parte de **bolsa** está en SP500, bolsa europea y bolsa japonesa y la parte de **bonos** está en productos de todo tipo.

Gracias por su atención y confianza,

José Luis Cárpato
Director de Inversiones de Gloversia Capital EAF

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Carteras gestionadas de fondos indexados de las principales gestoras internacionales con unas comisiones más bajas. Fondos indexados de renta fija con diferentes duraciones, ratings y zonas geográficas, así como de renta variable de diferentes tipologías y zonas geográficas. Instrumentos financieros que permiten traspasos sin aflorar plusvalías en el IRPF. Construidas a partir de sistemas de asignación estratégica de activos. Tres diferentes perfiles según la exposición a renta variable: conservadora, equilibrada y agresiva, adaptados al perfil inversor de cada inversor. Riesgo divisa minimizado al poder contar con fondos indexados con divisa cubierta. Importe mínimo de 100.000 €.

GLOVERSIA CARTERA – Carteras de fondos indexados

SERVICIO	Carteras gestionadas de fondos indexados
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Fondos indexados de renta fija y variable
COMISIÓN GESTIÓN FIJA	1,20% anual (IVA no incluido), liquidación trimestral
COMISIÓN GESTIÓN VARIABLE	7% de los beneficios anuales (IVA no incluido), liquidación anual
GESTOR	Ursus-3 Capital AV
BROKER	Inversis Banco
ASESOR	Gloversia Capital EAF
VALORACIÓN Y LIQUIDEZ	Diaría
DIVISA	Euros
COMPRA	Contactar con u3etrader@ursus-3capital.com +34 652 333 737

RENTABILIDAD CARTERAS FONDOS INDEXADOS

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2024
Conservadora	0,42%	1,69%	1,52%	-2,52%	1,51%	1,50%	0,89%	1,26%	1,11%	-1,09%	2,71%	-1,51%	8,18%
Equilibrada	1,01%	3,26%	2,34%	-3,25%	2,45%	1,96%	0,80%	1,50%	1,30%	-1,16%	3,86%	-1,89%	13,25%
Agresiva	1,68%	4,81%	3,13%	-3,88%	3,31%	2,45%	0,68%	1,68%	1,44%	-1,21%	4,90%	-2,16%	18,46%
Conservadora	0,57%	-0,30%	-2,72%	0,43%	1,88%	2,03%	0,66%						2,51%
Equilibrada	1,22%	-0,68%	-4,09%	0,13%	3,55%	2,90%	1,24%						4,15%
Agresiva	1,79%	-1,06%	-5,35%	0,02%	5,18%	3,71%	1,81%						5,69%

Rentabilidades netas de comisiones

CARTERA	Conservadora	Equilibrada	Agresiva	VOLATILIDAD	Conservadora	Equilibrada	Agresiva
Renta fija	60,00%	30,00%	0,00%		5,22%	8,38%	11,67%
Renta variable	40,00%	70,00%	100,00%				

BACKTEST	CONSERVADORA	EQUILIBRADA	AGRESIVA
Renta variable máximo	40%	70%	100%
Renta variable mínimo	0%	20%	40%
Renta fija máximo	100%	80%	60%
Renta fija mínimo	60%	30%	0%
Retorno anualizado	9,0%	10,7%	12,2%
Volatilidad	5,7%	8,0%	10,9%
Máximo Drawdown	-7,2%	-14,9%	-23,6%
Duración Drawdown (meses)	25	32	39
Meses ganadores	71,0%	68,1%	65,1%
Mejor mes	7,3%	9,4%	12,7%
Peor mes	-5,9%	-9,8%	-14,2%

Datos desde 1970

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.