



Carta Trimestral 2º Trimestre 2022

Estimado partícipe, es un placer presentar nuestra primera carta trimestral del fondo GPM Asignación Táctica.

El pasado 25 de marzo, la CNMV aprobó nuestro fondo de inversión y durante la primera semana de abril empezaron a entrar los primeros partícipes.

Es para mí un orgullo ver en tan sólo 3 meses a más de 100 partícipes formando parte del fondo por lo que no puedo estar más agradecido a todos por la confianza y el apoyo en el proyecto, sin todos vosotros, esto no sería posible.

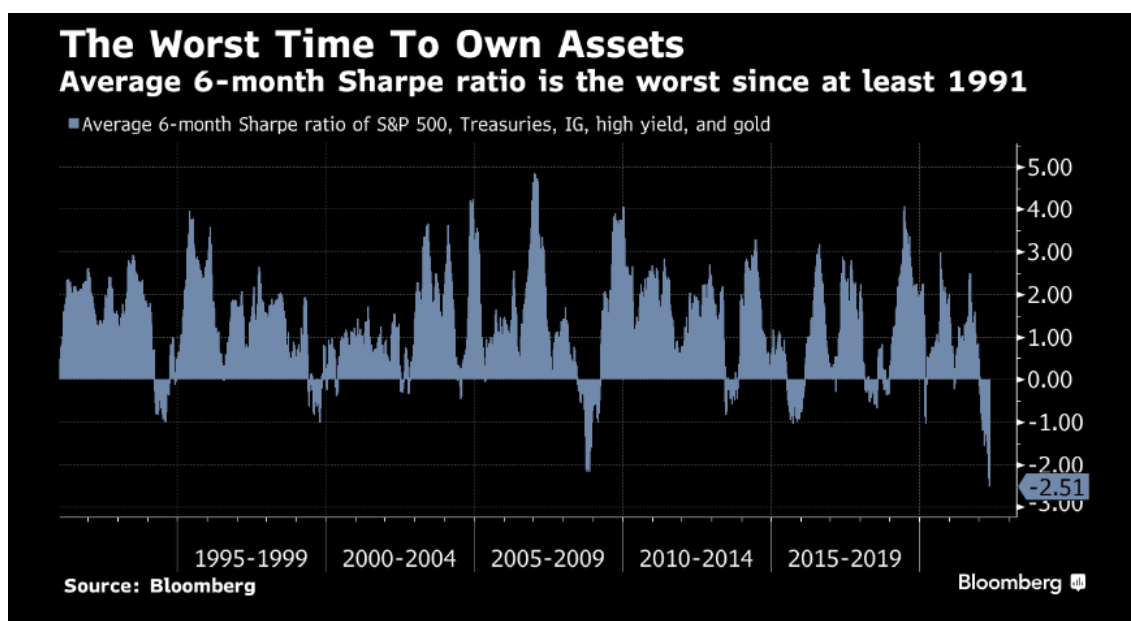
Mi trabajo es devolver esa confianza con paciencia y disciplina a la hora de seguir nuestros sistemas ya que conocemos su robustez y su eficiencia para ofrecernos ese ratio óptimo de rentabilidad/riesgo que es claramente lo que nos acercará a nuestros objetivos.

Entorno de mercado durante este 2º Trimestre

Es importante entender que nuestra filosofía de inversión se basa claramente en la diversificación estructural ya que sabemos que es imposible predecir como se comportarán los mercados y por lo tanto no sabemos que clases de activos lo harán mejor próximamente. Con esta diversificación entre activos generalmente descorrelacionados entre sí, conseguimos que entre unos y otros se equilibren y es lo que nos da esa consistencia.

Ahora bien, la correlación entre dos activos no es estática y hay circunstancias del mercado que hace que todo se correlacione como ha pasado en lo que llevamos de este año 2022.

En la siguiente imagen extraída de la plataforma Bloomberg, podemos ver como estamos ante el peor ratio rentabilidad/riesgo (ratio sharpe) a 6 meses vista de los últimos 30 años de un conjunto de activos como bonos, S&P500 y Oro.



¡Qué mala suerte Javier! Justo empiezas a gestionar un fondo de inversión en el que uno de sus principales pilares es la descorrelación entre activos y se correlacionan para mal.

¿Mala suerte? ¿Buena suerte? ¿Quién sabe?

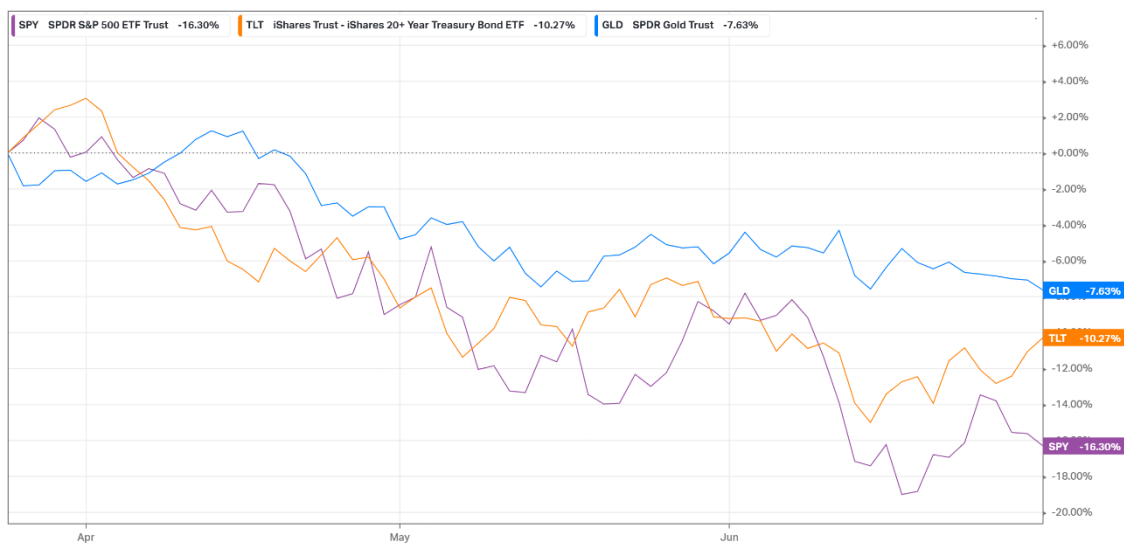
Os invito a leer este [cuento chino](#) que habla de la suerte y sobre el que merece la pena detenerse a reflexionar.

Está claro que, en esta industria, los fondos que más llaman la atención son los que mayor rentabilidad obtienen, un fondo puede tener unos meses muy buenos y hacerlo espectacularmente bien y conseguirá llamar la atención de muchos inversores y asesores que se mueven al calor de las rentabilidades a corto plazo, sin pararse a conocer realmente bien la filosofía del fondo o los riesgos que este puede tener en el futuro.

Posiblemente si hubiésemos subido un +10% en este primer trimestre en lugar de caer un -6%, tendríamos muchos más partícipes. Pero en mi opinión esto es pan para hoy y hambre para mañana y por el tipo de fondo que somos, nunca vamos a aparecer en esas noticias de los que más ganan.

Ahora bien, empezar con entorno desfavorable para la filosofía del fondo, hace que conozcamos la robustez del fondo y veamos como se comporta en situaciones complicadas, de forma que, cuando llegue una fase favorable del mercado para nosotros, que por supuesto llegará, todo será más fácil y el hecho de haber vivido una situación compleja nos hace ganar confianza en que el fondo exactamente cumple con lo que buscamos, proteger nuestro capital cuando el mercado lo hace mal.

En el siguiente gráfico podemos ver como el S&P500 ha caído un -16%, los bonos de largo plazo han caído un -10% y el Oro ha caído un -7,5%, mientras que nuestro fondo ha caído un -6%.

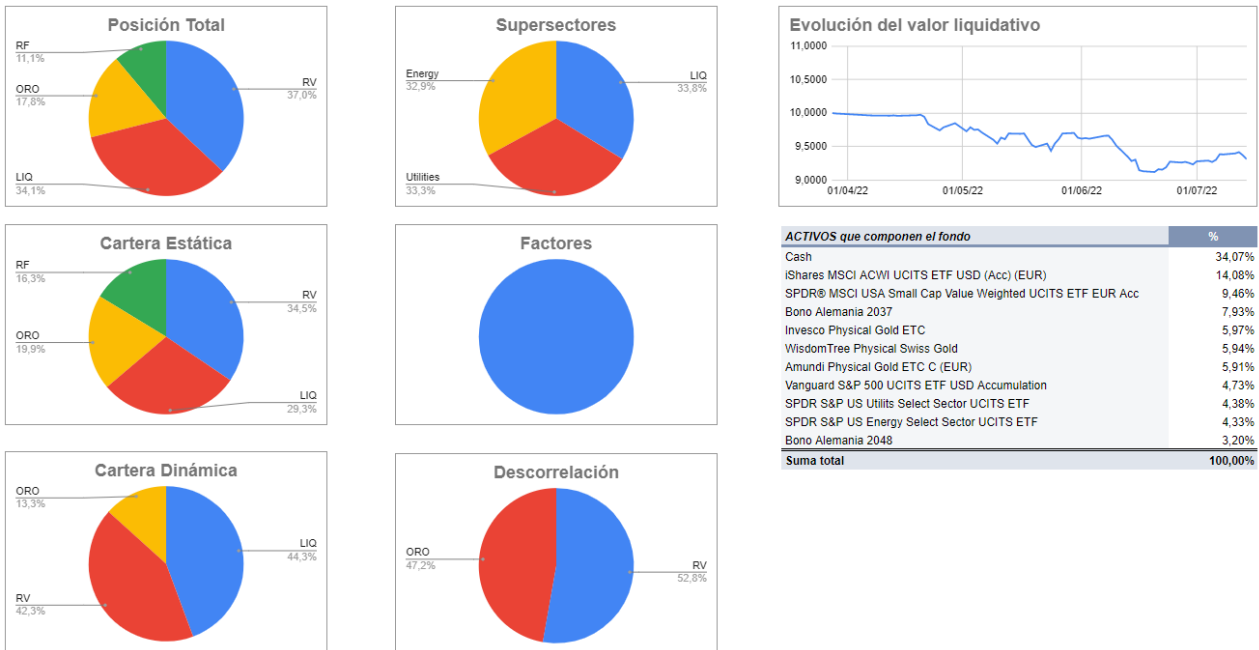


A continuación, dejamos la tabla con las rentabilidades mensuales hasta la fecha:

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD	Max DrawDown	Volatilidad
2022			-0,12%	-1,39%	-2,18%	-4,14%	1,45%						-6,38%	-8,77%	9,08%

En la siguiente imagen se pueden ver la distribución actual del fondo y de las subcarteras que lo componen. Esto lo podéis seguir en tiempo real desde el siguiente enlace:

[Fondo en tiempo real](#)



Muchas gracias a todos, nos vemos el próximo trimestre.

Con esto cerramos nuestra carta trimestral, de nuevo agradecer la confianza y el apoyo a todos los partícipes y toda la gente que esté leyendo esta carta, si la estás leyendo es porque te interesa nuestro trabajo y eso también es de agradecer. Esperemos que el proyecto continúe dando pequeños pasitos y creciendo poco a poco, lo cuál será muy bueno para todos los que formamos parte de él.

Por otro lado también esperemos que el devenir del mercado nos acompañe y tengamos y en los próximos meses tengamos buena suerte... o mala suerte, ¿quién sabe?

Javier Lorenzo, gestor del fondo GPM Asignación Táctica

Valencia, 20-07-2022