

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)			
	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™
3 años	-	-	Sin calificación
5 años	-	-	Sin calificación
10 años	-	-	Sin calificación
Global	-	-	Sin calificación

Medidas de volatilidad			
Volatilidad	-	Ratio de Sharpe	-
Rentabilidad media 3a	-		

Estadísticas modernas de cartera			
		Índice estándar	Índice ajustado
Categoría :	RV Global Cap. Grande Blend	MSCI ACWI NR USD	
Beta		-	-
Alfa 3a		-	-

ISIN: ES0142630088

Contacto: jalfayate@gpmbroker.com y jufano@gpmbroker.com – Teléfono:+34931190418

Gestora: INVERSIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).

Subgestora: GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS.

ESTIMADO PARTICIPE:

Nos dirigimos a usted comenzando con la serie de informes y publicaciones que se destina a aquellas personas que han suscrito el fondo GPM Tendencias Internacional FI y que cada trimestre recibirá en su correo. Aprovecho para agradecerle la confianza depositada como gestores de este fondo y en la entidad que lo acoge Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. En este informe le mostraremos nuestra opinión sobre los mercados y cómo trataremos de aprovechar sus posibles movimientos en favor del fondo y a través de su operativa.

Recuerde que este escrito debe considerarse en adelante una opinión y que tendrá por objetivo valorar y concretar puntos de vista. **No deberá ser considerado asesoramiento financiero ni de cualquier otro tipo ni asimismo una recomendación de compra o venta sobre los activos mencionados.**

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171

Comentario de gestión:

El final del semestre ha sido malo para la rentabilidad de nuestro fondo por el deterioro repentino y agudo de los sectores que lo habían hecho mejor en los primeros meses de este año 2022. Como consecuencia, hemos reducido exposición de cara segundo semestre y quedamos a la espera de que nuevos sectores y áreas geográficas comiencen a emerger de nuevo para ir posicionando de nuevo en el mercado nuestra actual liquidez.

Así con todo los índices volvieron a retroceder en el trimestre. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del **-11,47%**, el índice **S&P500** restó un **-16,45%** y el índice **Nikkei** bajó igualmente un **-5,40%**. Todo esto supuso un descenso de la **cartera global gestionada** menor del **-7,75%**, restando valor liquidativo (VL) hasta los **9,527€**. Este comienzo de gestión del fondo aunque negativo bate al índice y a la categoría.

Este mejor comportamiento se explica a la posición en liquidez, algo de efecto divisa en dólares y la inversión con la divisa cubierta en Japón, un índice que ha caído mucho menos que el resto.

También nos ha restado algo de resultado la posición del **oro** del 6% que tenemos a través del ETF Invesco Physical Gold que cotiza en Italia mientras que hemos eliminado las posiciones más volátiles en ETFs de **metales, mineras y empresas relacionadas con el petróleo**. Para el siguiente trimestre hemos continuado con la selección de activos con momentum y de buena calidad para la cartera que procederemos a describir.

Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Uno de los principales objetivos del fondo es obtener una alta rentabilidad a pesar de una alta volatilidad. El riesgo es elevado, pero la recompensa potencial también lo es.

La exposición a divisa dólar y de otras como yenes, libras, dólar australiano, dólar honkonés, etc. actualmente es del 25% aprox. Esta exposición es debida a que las acciones y ETF que maneja el fondo están en aquellas divisas. Se ha reducido este riesgo comprando algún futuro eurodólar y euroyen ya que es el mayor riesgo divisa que actualmente tiene el fondo.

La estrategia seguirá siendo hacer cartera de valores con alto desarrollo de momentum o que estén subiendo además de un apoyo por algún dato fundamental que consolide ese ascenso.

EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

El sistema de estrategias es una combinación que estará formado idealmente por un 90% acciones y futuros y un 10% ETF:

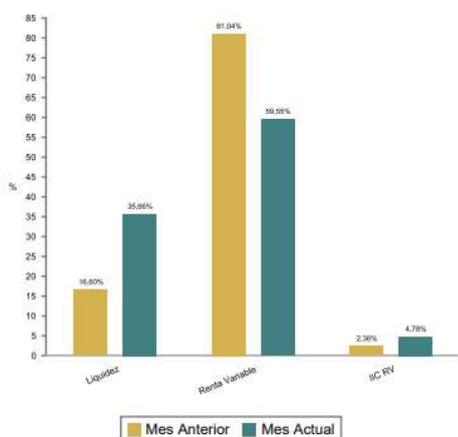
- ▼ **80%** **Acciones e índices internacionales.**
- **10%** **ETF sectores o formas de inversión** (antiinflación, defensivos, value, growth, momentum, dividend...).
- ▲ **10%** **Liquidez y otros** (activos variados como bonos).

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 1 de julio de 2022) ha sido negativa, **en este trimestre restamos cerca del -7,7% y un -4,73% en lo que va de año 2022.** Hemos tratado de evitar la caída generalizada de los mercados, pero con una alta exposición a RV es complicado conseguir un resultado positivo.

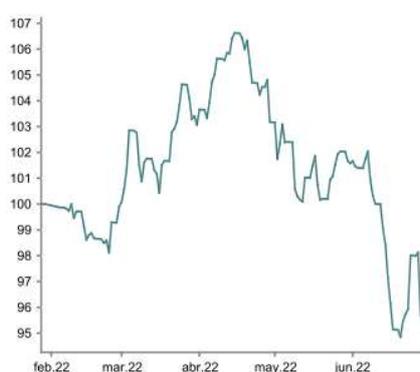
Este trimestre hemos ido cubriendo ligeramente con S&P500 y Russell2000 y hemos hecho la composición de cartera que será la que tendremos con pocas variaciones para próximos meses. Estos valores son cuidadosamente seleccionados y pueden salir en caso de que su evolución no sea la esperada.

PRINCIPALES POSICIONES EN CARTERA DEL FONDO (VALORES EN %):

Composición patrimonial por tipo de activo



Evolución Liquidativo Base 100



Composición por zona geográfica Renta Variable

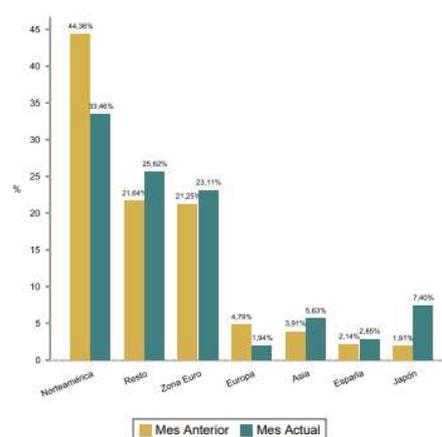
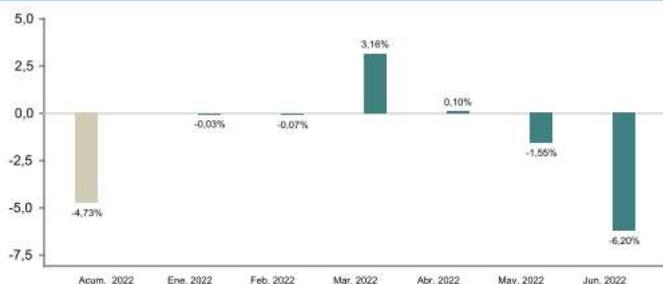


Gráfico de rentabilidades



Principales valores (%)

Letra SPAIN LETRAS DEL TESORO 0.0	5,38
Letra PAIN LETRAS DEL TESORO 05/23	5,38
Bonos del Estado 0% 30/04/23	5,38
Accs. ETN Source Physical Gold EUR	2,54
Accs. ETF Ishares Gold Trust	2,47
Accs. ETF Wisdomtree Japan Hedged Eq	2,31
Accs. Osaka Gas Co LTD	2,03
Accs. Deutsche Telekom	1,95
Accs. Enagas	1,83
Accs. Sonae SGPS	1,79
Accs. Olympus Optical Co. LTD	1,74
Accs. Resorttrust Inc	1,74

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171

ALTRI SGPS SA	EUR	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR		
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	LOGISTA HOLDINGS	EUR		
EURONAV S.A.	EUR				
IMPERIAL BRANDS PLC	EUR				
KPN ROYAL NV	EUR				
ORANGE	EUR				
SONAE SGPS SA	EUR				
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	EUR				
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	OSAKA GAS CO LTD	JPY		
ELECTRIC POWER DEVELOPMENT C	JPY	SEVEN BANK LTD	JPY		
KDDI CORP	JPY	SHIMAMURA CO	JPY		
KOMATSU LTD	JPY	SOMPO HOLDINGS INC	JPY		
MARUI CO LTD	JPY	TAKEDA CHEMICAL IN	JPY		
MILLEA HOLDING	JPY	TOKYO STEEL MFG CO LTD	JPY		
NIPPON GAS CO LTD	JPY	USS CO LTD	JPY		
OLYMPUS OPTICAL CO LTD	JPY				
ASSURANT INC	USD	JOHNSON AND JOHNSON	USD	ETF WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	USD
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	USD	MERCK CO INC NEW	USD	ISHARES GOLD TRUST	USD
CIGNA CORP NEW COM	USD	NISOURCE	USD		
CONSTEL A	USD	NORTHROP GRUMMAN	USD		
CORTEVA	USD	PROGRESSIVE CORPORATION OHIO	USD		
GENERAL MILLS INC	USD	TRAVELERS COS INC/THE	USD		
GENUINE PARTS CO	USD	UNUMPROVIDENT	USD		
IBM	USD	WR BERKLEY CORP	USD		

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

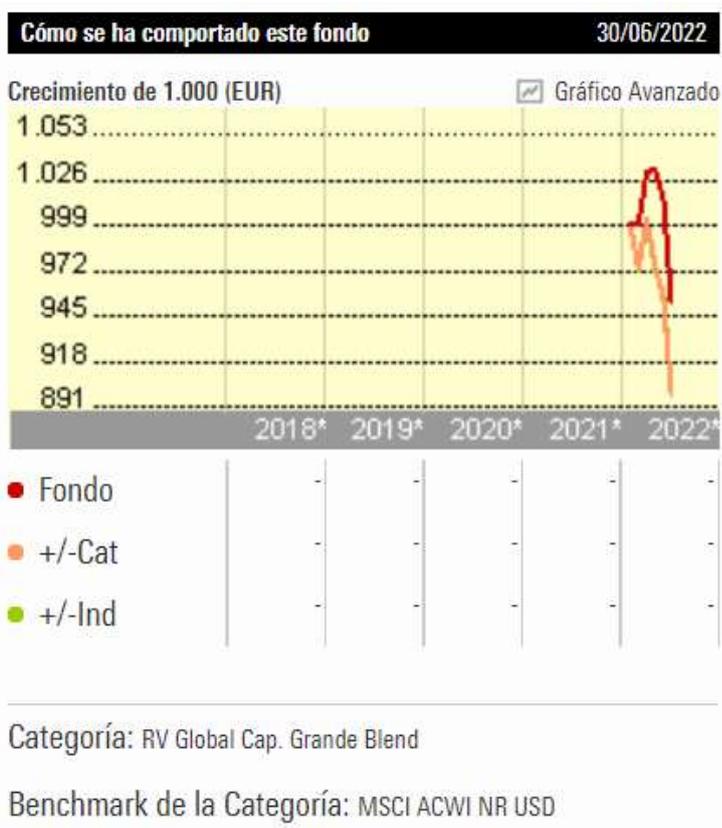
Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171

Conclusiones

Para el trimestre hemos mantenido la exposición neta al 60-70% para mantener una cartera de medio y largo plazo. **Hacer crecer el capital** será el principal objetivo.

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: jufano@gpmbroker.com y jalfayate@gpmbroker.com o en el teléfono 93 242 78 62.

En Madrid, a 26 de julio de 2022 con parte de los datos a 1 de julio de 2022.



LOS GESTORES: J. UFANO Y J. ALFAYATE

	<u>31-dic-21</u>	<u>31-may-22</u>	<u>30-jun-22</u>
Patrimonio		1.030.753,42	992.080,87
Número de acciones		101.476,67	104.129,83
Valor Liquidativo		10,157541	9,527345
Número de accionistas		79,00	81,00

* Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las participaciones del Fondo. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las Inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Pese a que la información utilizada en el análisis de valores se considera fiable, no se puede garantizar la exactitud de la misma y las valoraciones y proyecciones estimadas podrían no cumplirse. Las posiciones mostradas son a fecha de publicación del presente documento y son susceptibles de cambios sin previo aviso.

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171