

4º TRIMESTRE 2022

GPM TENDENCIAS INTERNACIONAL

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: INVERGIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).

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

Depositario: BANCO INVERGIS.

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 cuarto trimestre del año 2022 ha sido positivo para el conjunto del mercado. La guerra y la inflación siguen siendo las preocupaciones del mercado así como la salida de China de los cierres COVID. El S&P500 cerró perdiendo cerca de un -20% en 2022, de forma muy destacada el índice europeo STOXX50 que ha perdido aproximadamente el 12% de su valor, bastante menos que el índice americano por excelencia. El panorama técnico es complejo, con señales tendenciales que pueden girarse al alza, pero que sin embargo pueden ser poco duraderas o un espejismo. La Amplitud del mercado mejora, pero tenemos que ver si será algo para consolidar.

Mantuvimos una exposición medida, pero al ser un fondo de Renta Variable hace que debamos estar expuestos, aunque buscando activos que consideramos fuertes y a poder ser en tendencia alcista.

Con esto, los índices ascendieron en el cuarto y último trimestre del año. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del **+7,09%**, el índice **S&P500** sumó un **+7,08%** y el índice **Nikkei** subió igualmente un **+0,80%**. Aun con todo esto, supuso un descenso de la **cartera global gestionada** del **-3,34%**, restando valor liquidativo **(VL)** hasta los **8,91€**. Este comienzo de gestión del fondo es negativo pero lo hace como el índice y a la categoría de referencia por ahora. No es un resultado positivo, hay que reconocerlo.

Este trimestre funcionó muy bien la posición en **oro** del 6% que tenemos a través del ETF Invesco Physical Gold que cotiza en Italia mientras seguimos rotando ciertas acciones que no funcionaron o dejaron de ser fuertes.

Así del análisis de la situación de mercados se extrae cierto grado de pesimismo y por tanto es previsible que se mantenga una exposición moderada a Renta Variable con coberturas aplicadas especialmente en índices débiles como son Tecnología y valores pequeños y medianos. Centraremos nuestra operativa en acciones pertenecientes a sectores como aseguradoras, farmacéuticas, bancos, telecomunicaciones y energía que son las que presentan un mayor Momentum o fuerza relativa a cierre de año.

La Bolsa norteamericana ha ido perdiendo Momentum frente a otros mercados. Algunos índices europeos ya presentan un comportamiento relativo mejor que el S&P 500 en una ventana temporal de 52 semanas que es con la que trabajamos para decidir qué acciones forman parte de nuestra cartera.

Cuando los mercados están en máximos históricos lo normal y lógico es que nuestra cartera, por las estrategias que implementamos, también estén expuestas a renta variable al nivel máximo que se permite en nuestra categoría. Sin embargo, cuando las correcciones llegan

somos flexibles para reducir nuestra exposición como ha ocurrido durante este semestre. Estaremos preparados para seguir llevando coberturas con cortos en futuros sobre índices si la salud del S&P 500 se siguiese deteriorando en estos próximos meses.

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 divisas actualmente es bajo (<20%). 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 dejando la cobertura euroyen sin demasiados cambios.

Repetimos la estrategia de trimestres anteriores que seguirá siendo la de hacer cartera de valores con alto desarrollo de momentum o que estén subiendo además y opcionalmente de un apoyo por algún dato fundamental que consolide ese ascenso. Mientras estaremos preparados para seguir llevando coberturas con cortos en futuros sobre índices si la salud del S&P 500 se siguiese deteriorando en estos próximos meses.

EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

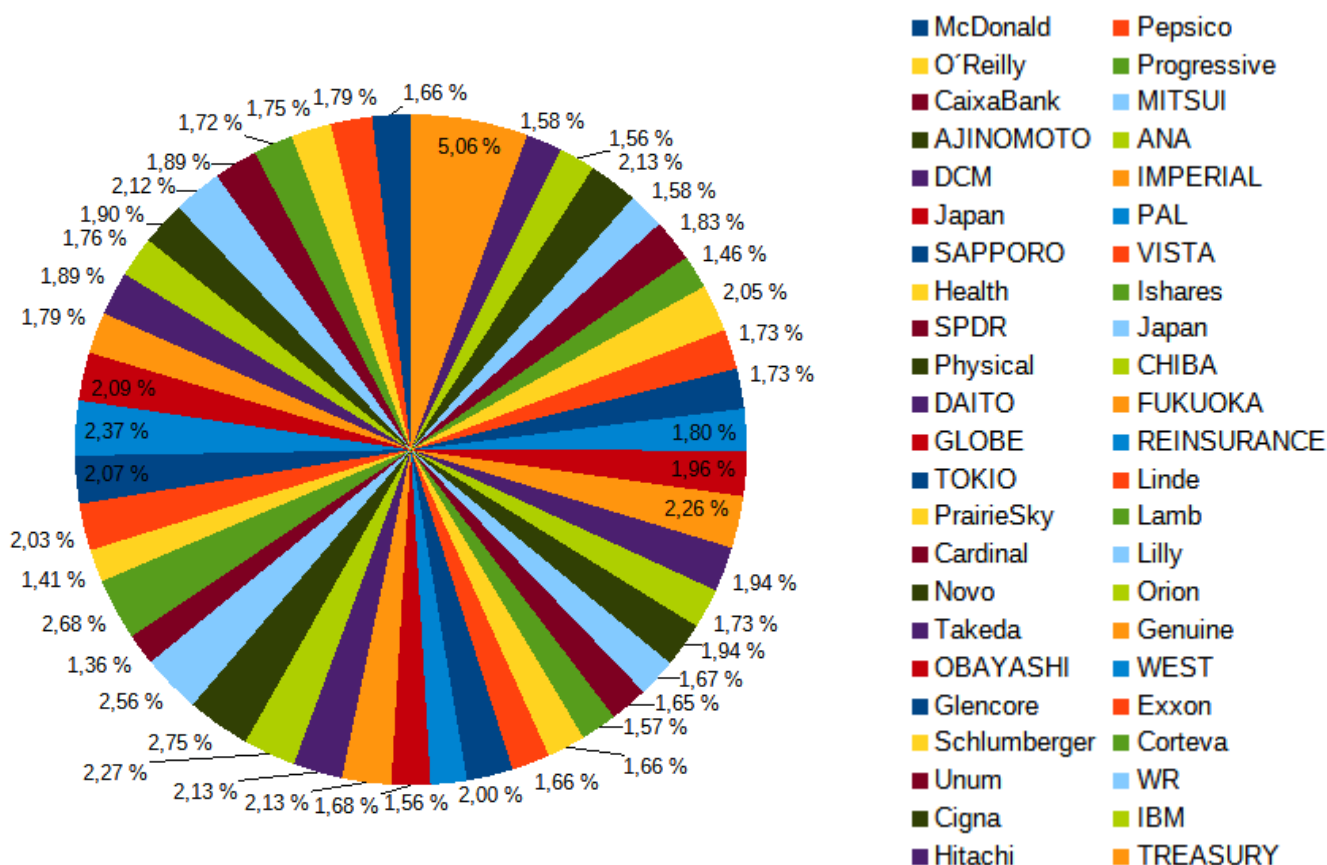
El sistema de estrategias es una combinación que estará formado idealmente por un 90% acciones y futuros y un 10% ETF:

- ▼ **70% Acciones e índices internacionales.**
- **10% ETF sectores o formas de inversión** (antiinflación, defensivos, value, growth, momentum, dividend...).
- ▲ **20% Liquidez y otros** (activos variados como bonos).

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2022) ha sido negativa, **en este trimestre restamos cerca del -3,34% y un -10,90% en el año 2022**. Hemos cubierto bastantes riesgos asociados a la RV como fue la divisa y caídas más profundas. Es un resultado negativo, no obstante mejora al índice S&P500 en casi 9 puntos porcentuales desde 2022.

Este trimestre hemos ido cubriendo con S&P500 y Russell2000 y hemos realizado la siguiente 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.

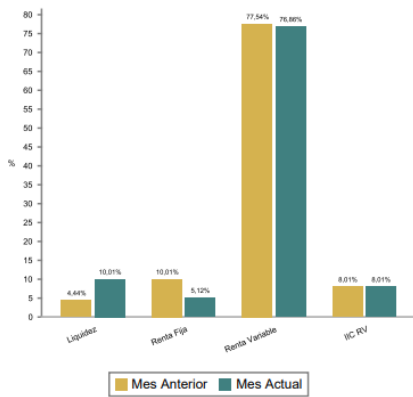
PRINCIPALES POSICIONES EN CARTERA DEL FONDO (VALORES EN %):



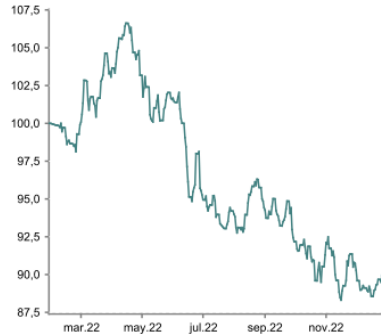
GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

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

Composición patrimonial por tipo de activo



Evolución Liquidativo Base 100



Composición por zona geográfica Renta Variable

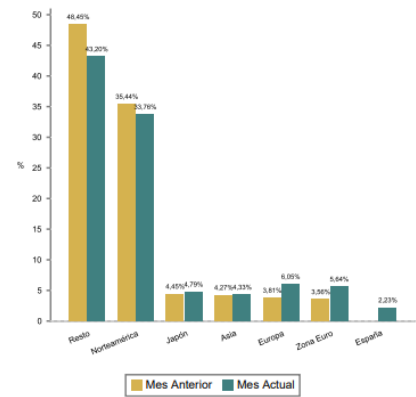
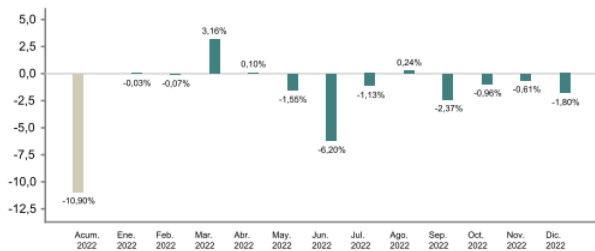


Gráfico de rentabilidades



Principales valores (%)

Obgs.US TREASURY N/B 3.5	5,12
Accs. ETN Source Physical Gold EUR	2,75
Accs. ETF Ishares Gold Trust	2,68
Accs. ETF Wisdomtree Japan Hedged Eq	2,56
Accs. PAL GROUP HOLDINGS CO LTD	2,37
Accs. CHIBA BANK LTD/THE	2,27
Accs. Genuine Parts Company	2,26
Accs. DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	2,13
Accs. FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	2,13
Accs.Cigna Corp	2,13
Accs. MITSUI & CO LTD	2,12
Accs. Japan Tobacco Inc	2,09

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

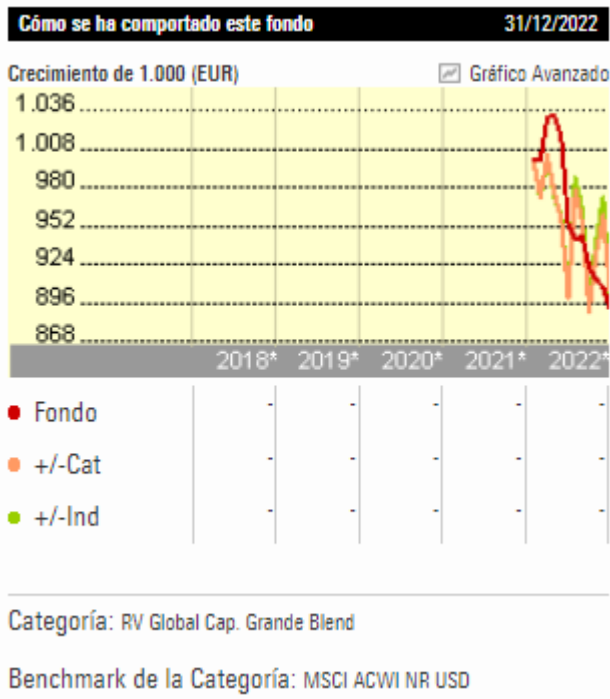
Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171

Conclusiones

Para el trimestre hemos reducido la exposición neta al 50% para mantener una cartera de medio y largo plazo conservadora, pero preveemos aumentarla de nuevo a niveles normales entre 70%. **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 20 de enero de 2023 con parte de los datos a 1 de enero de 2023.



LOS GESTORES: J. UFANO Y J. ALFAYATE

	<u>31-dic-21</u>	<u>30-nov-22</u>	<u>31-dic-22</u>
Patrimonio		952.398,33	902.744,00
Número de acciones		104.964,06	101.314,67
Valor Liquidativo		9,073566	8,910299
Número de accionistas		79,00	76,00

* 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