

1º TRIMESTRE 2023

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: INVERDIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).

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

Depositario: BANCO INVERDIS.

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:

La quiebra de varios bancos en EE.UU ha tenido gran influencia en el comportamiento bursátil de este primer trimestre. La guerra en Ucrania y la inflación siguen siendo dos preocupaciones importantes para los mercados.

Las expectativas de inflación y de subidas de tipos de interés antes de lo que el mercado preveía hace unos meses, sobre todo en EE.UU, han tensionado los bonos. Las condiciones monetarias extremadamente laxas introducidas por la pandemia del Coronavirus se han ido endureciendo gradualmente durante los últimos meses. Los tipos de interés a 2 y 10 años han subido con fuerza estos últimos meses debido a la previsión de un endurecimiento aún mayor de la política monetaria de varias zonas monetarias.

Durante este trimestre, hemos incrementado nuestra exposición en renta variable y a cierre de trimestre estamos con una exposición del 99%. Acciones relacionadas con el sector de la moda y el lujo y del sector del consumo y restauración son las que predominan actualmente en nuestra cartera.

Cerramos el trimestre con una exposición muy alta a renta variable.

La Bolsa norteamericana ha ido perdiendo Momentum frente a otros mercados. El Nikkei japonés y 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 de nuestra lista preseleccionada por Análisis Fundamental forman parte de nuestra cartera. Japón es actualmente el mercado de renta variable en el que tenemos en cartera un mayor número de compañías.

También tenemos una notable exposición a través de ETFs al oro.

Cuando los mercados están en máximos históricos o en tendencia alcista 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. Actualmente algunas bolsas mundiales entre ellas las europeas se encuentran en sus máximos históricos (sumando los dividendos históricos que han entregado) lo cual hace que nuestros modelos y estrategias nos inviten a tener una exposición muy alta a renta variable.

Durante este trimestre del año el fondo GPM Gestión Activa Tendencias Internacional ha obtenido una rentabilidad negativa del 5,33%.

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 muy bajo (<10%). 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.

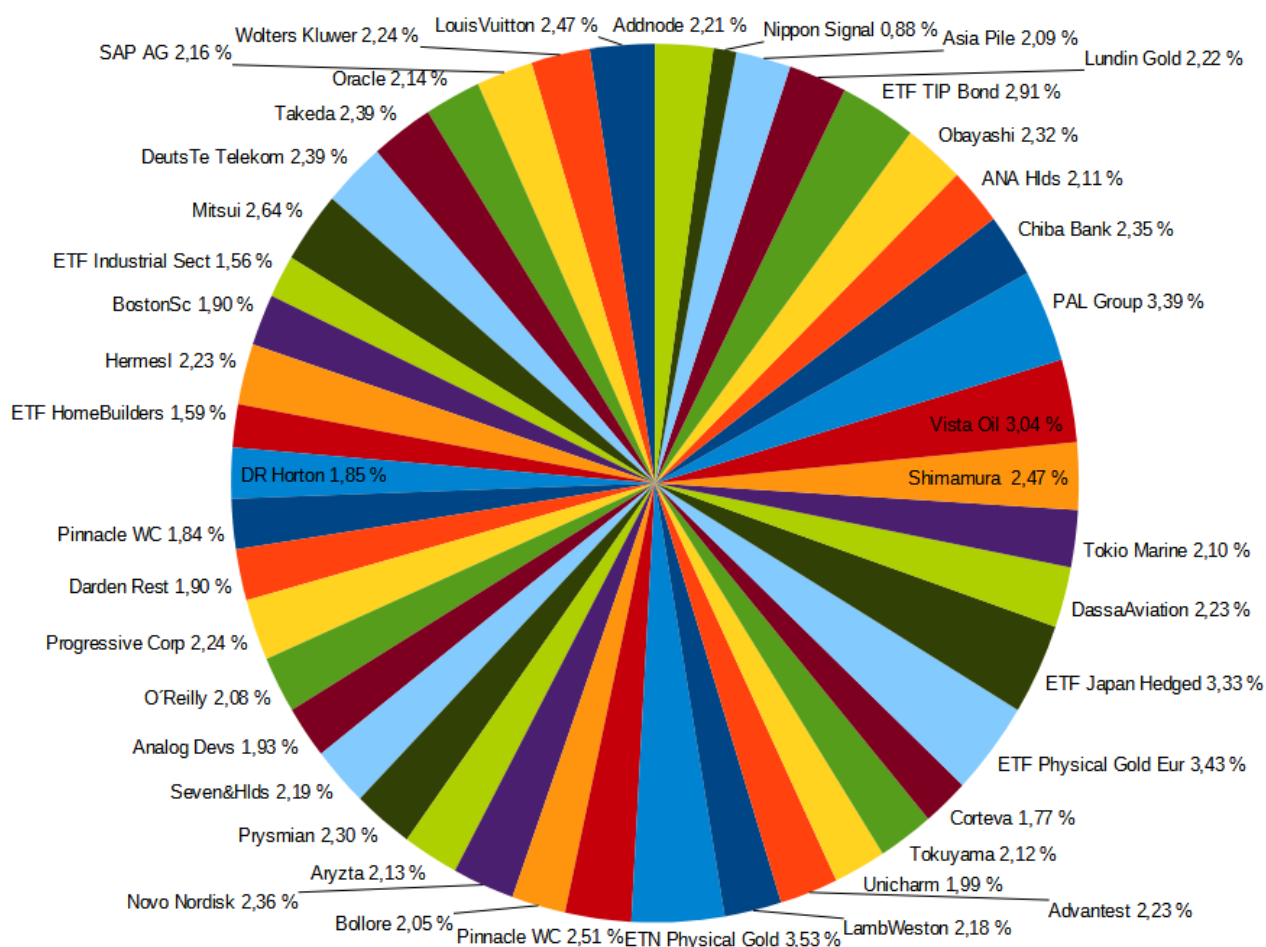
Repetimos la estrategia de trimestres anteriores que seguirá siendo la de hacer cartera de valores con alto desarrollo de momentum o que estén subiendo además y opcionalmente de un apoyo por algún dato fundamental que consolide ese ascenso. Mientras estaremos preparados para seguir llevando coberturas 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).

PRINCIPALES POSICIONES EN CARTERA DEL FONDO:



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 abril de 2023 con datos a 1 de abril de 2023.

LOS GESTORES: J. UFANO Y J. ALFAYATE

* 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