

GPM ASIGNACIÓN TÁCTICA FI

ISIN: ES0142630096

Contacto: gpm-asignaciontactica@gpmbroker.com - Teléfono: +34913191684

Gestora: INVERSIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH)

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

Estimado partícipe, es un placer presentar la nueva carta trimestral del fondo GPM Asignación Táctica correspondiente al primer trimestre de 2023.

Ya hemos superado el primer año desde la creación del fondo y aunque los resultados no están siendo los que nos gustaría, siguen creciendo los partícipes del fondo, lo cuál nos ayuda a seguir confiando plenamente en lo que hacemos y a seguir en la misma línea de hacer esa labor didáctica para que muchos inversores pueden entender la importancia de la diversificación y de proteger nuestro capital en cualquier circunstancia de mercado. Estamos convencidos que llegaran tiempos mejores para nuestro modelo de gestión y entonces se verá reflejado el valor que esta filosofía de inversión aporta. Por el momento debemos seguir aplicando esa máxima de paciencia y disciplina.

Es para mí un orgullo ver que en este primer trimestre de 2023, estamos ya cerca de superar la barrera de los 150 partícipes y también ver cómo muchos de los partícipes van haciendo sus aportaciones periódicas de forma rigurosa cada semana o cada mes, la verdad que la confianza en el proyecto está siendo brutal.

A continuación, podemos ver la rentabilidad mes a mes desde la creación del fondo.

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD
2022			-0,12%	-1,38%	-2,19%	-4,14%	4,52%	-1,33%	-3,83%	1,71%	0,96%	-4,47%	-10,13%
2023	2,72%	-1,22%	-0,71%										0,79%

*** Elaboración propia en función de las rentabilidades oficiales.

Como podemos observar, al cierre del primer trimestre del año hemos obtenido una rentabilidad positiva del +0,79%.

2022	2023 YTD
Energy 62.86%	Information Technology 20.93%
Utilities 1.04%	Communications Services 17.91%
Consumer Staples -1.80%	Consumer Discretionary 15.64%
Health Care -5.62%	Materials 4.90%
Industrials -8.57%	Industrials 4.65%
Materials -11.79%	Real Estate 1.66%
Financials -12.31%	Consumer Staples 1.47%
Real Estate -26.24%	Utilities -3.04%
Information Technology -29.70%	Health Care -3.55%
Consumer Discretionary -35.15%	Energy -4.93%
Communications Services -38.85%	Financials -5.30%

La principal circunstancia que nos ha llevado a no conseguir capturar un rebote mayor ha sido el cambio tan brusco en el rendimiento de los principales sectores y factores, como podemos ver en la tabla, los sectores que mejor lo han hecho en este primer trimestre son los que peor lo hicieron el año pasado y por lo tanto, nuestros sistemas de asignación táctica que siguen tendencias de medio plazo, no han sido capaces de capturar ese movimiento.

El sistema sectores ha tenido un -6,45% de rentabilidad en el primer trimestre y el sistema factores ha tenido un -2,96% en estos tres meses.

Por tanto, estos sistemas que tan bien lo hicieron en 2022, son los que en este primer trimestre nos han frenado.

Un mercado de idas y venidas y sin una clara tendencia definida complica la vida a las estrategias de seguimiento de tendencias y momentum y ayuda a la parte de la cartera estática.

Como siempre decimos, lo importante es el largo plazo y la confianza en los sistemas sigue siendo total.

Recordemos que uno de los pilares de nuestro fondo es **la toma de decisiones sistemática**. Aquí dejo los criterios de los **sistemas sectores y factores**.

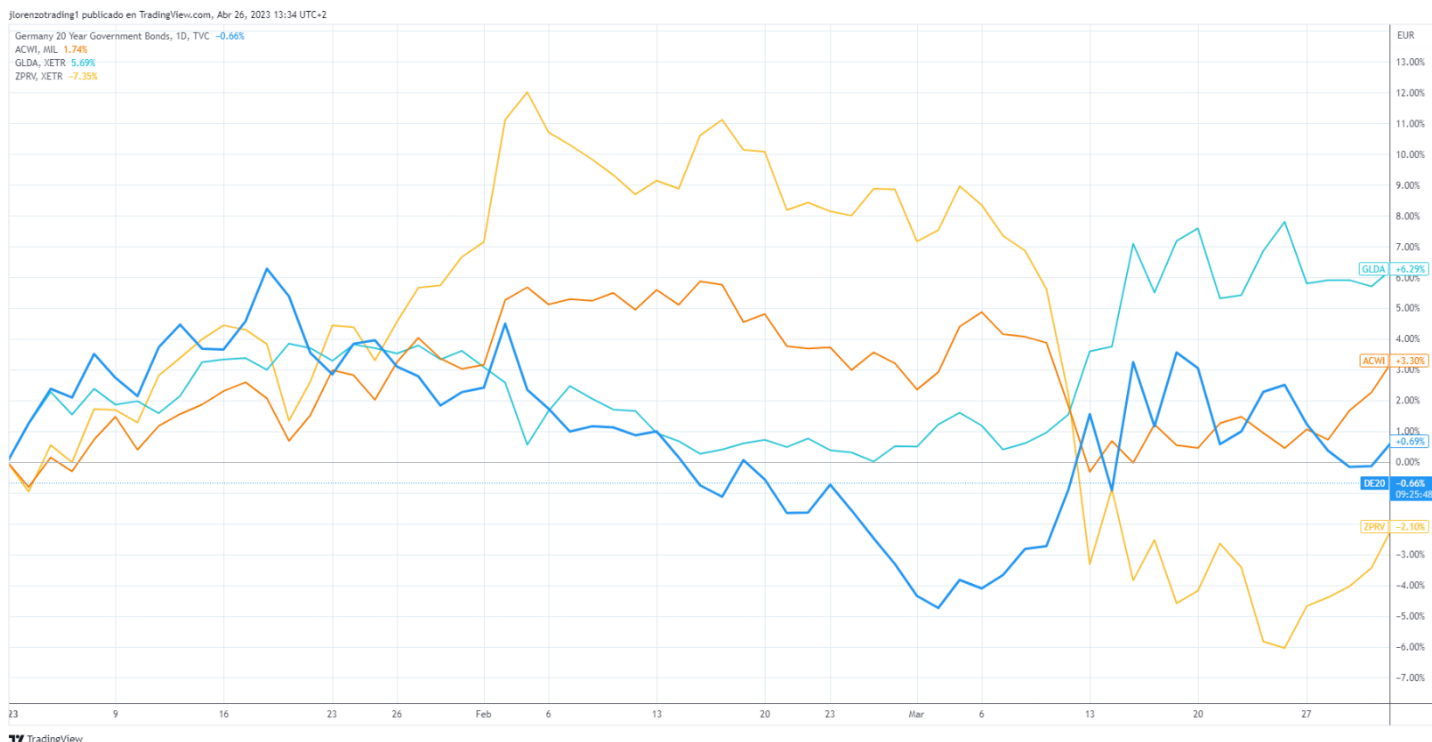
SECTORES

- Revisaremos la **Inercia Alcista** de los 11 supersectores a cierre mensual y compraremos los que estén en el TOP3 con mayor Inercia Alcista.
- Al finalizar el siguiente mes, repetiremos el proceso y si algún supersector ha dejado de estar entre los 3 primeros lo venderemos y compraremos el nuevo que haya entrado en ese TOP3.
- Si no hay 3 supersectores con Inercia Alcista positiva, trasladamos esa parte de la cartera a Bonos medio plazo o a Cash, hacemos entre los 2 un segundo filtro de momentum de medio plazo para decidir.

FACTORES

- Revisaremos el momentum de los 6 factores cada mes y compraremos los que estén en el TOP2 con mayor momentum.
- Al llegar el día 15 de cada mes, repetiremos el proceso y si algún factor ha dejado de estar entre los 2 primeros lo venderemos y compraremos el nuevo que haya entrado en ese TOP2.
- Si no hay 2 factores con momentum positivo, trasladamos esa parte de la cartera a Bonos medio plazo o a Cash, hacemos entre los 2 un segundo filtro de momentum de medio plazo para decidir.

RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS REFERENCIA DE LA CARTERA



***Elaboración propia con la plataforma Tradingview

GPM Asignación Táctica cerró el primer trimestre con una rentabilidad del +0,79%.

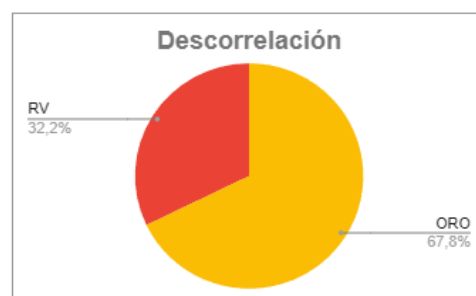
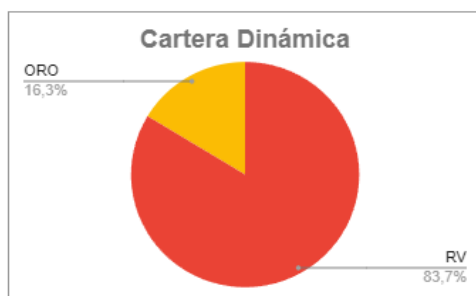
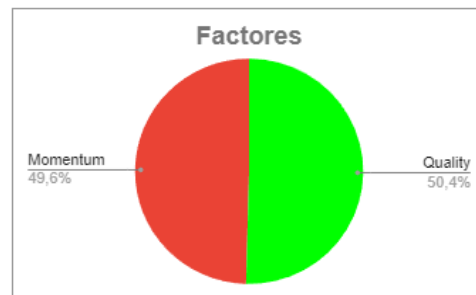
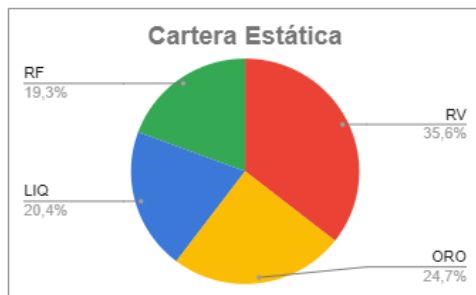
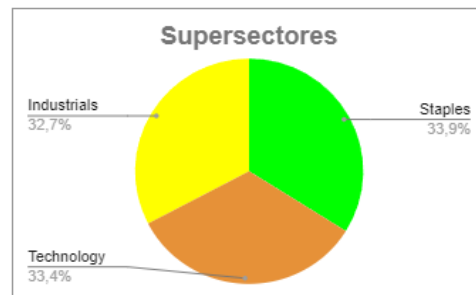
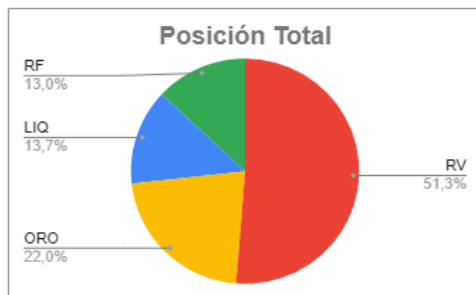
En el gráfico anterior podemos observar cómo se han comportado en este primer trimestre del año el Oro, el MSCI ACWI en €, los bonos a 20 años alemanes y las small caps value USA en € que son los activos que podemos tomar como referencia para nuestra cartera.

Vemos como las small caps value han sufrido en este arranque del año, mientras que el Oro ha sido nuestro mejor aliado.

Es importante tener en cuenta que el índice/ETF Small caps value tiene un componente muy alto del sector bancario USA y en el mes de marzo ha lastrado su rendimiento.

Sólo me queda agradecer de nuevo el apoyo y la confianza en el fondo y recordar que seguimos y seguiremos nuestro rumbo, sin salirnos del plan y buscando mantener siempre una cartera sólida y robusta con paciencia y disciplina, no hay otro camino.

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS ACTUAL DE LA CARTERA



ACTIVOS que componen el fondo	%
iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD (Acc) (EUR)	15,65%
Cash	13,72%
Amundi Physical Gold ETC C (EUR)	9,48%
SPDR® MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF EUR Acc	8,32%
Bono Alemania 2037	6,93%
Invesco Physical Gold ETC	6,48%
WisdomTree Physical Swiss Gold	6,03%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	5,14%
iShares Edge MSCI USA Momentum Factor UCITS ETF	5,05%
SPDR S&P US Consumer Staples Select Sector UCITS ETF	4,95%
SPDR S&P US Technology Select Sector UCITS ETF	4,87%
SPDR S&P US Industrials Select Sector UCITS ETF	4,77%
Bono Alemania 2039	3,48%
Bono Alemania 2048	2,63%
iShares MSCI EAFE ETF	2,53%
Suma total	100,00%

Sólo me queda agradecer de nuevo el apoyo y la confianza en el fondo y recordar que seguimos y seguiremos nuestro rumbo, sin salirnos del plan y buscando mantener siempre una cartera sólida y robusta con paciencia y disciplina, no hay otro camino.

Javier Lorenzo, gestor del fondo GPM Asignación Táctica en Valencia, 04-05-2023

Nota legal: El siguiente informe ha sido elaborado por Javier Lorenzo, gestor del fondo GPM Asignación Táctica y toda la información resumida de las características de la IIC mostrada en este informe es meramente informativa y puede estar sujeta a modificaciones, por lo que la información válida es exclusivamente la recogida en el Folleto y demás documentación de naturaleza normativa, disponibles en el sitio web www.cnmv.es.

Este documento no constituye una oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario.

Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiados para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectados por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

* 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.