

GPM Cirene Capital. ISIN: ES0142630021

-Gestor desde abril 2021: Ignacio Pérez Castelblanque
ignacio.perez@gpmbroker.com Twitter: @IPC Castelblanque
-Web: www.cirene.es
-Gestora: Inversis Gestión SGIIC (Grupo Banca March)
-Gestión delegada: Gestión de Patrimonios Mobiliarios SV S.A.
-Depositario: Banco Inversis S.A. (Grupo Banca March)

-Valor liquidativo (11/08/2023): 9,4911 euros
-Categoría CNMV: renta variable internacional
-Comisión de gestión: 1,25%
-Comisión sobre resultados: 8,00%
<https://gpmsv.com/servicios/fondos/gpm-cirene-capital/>

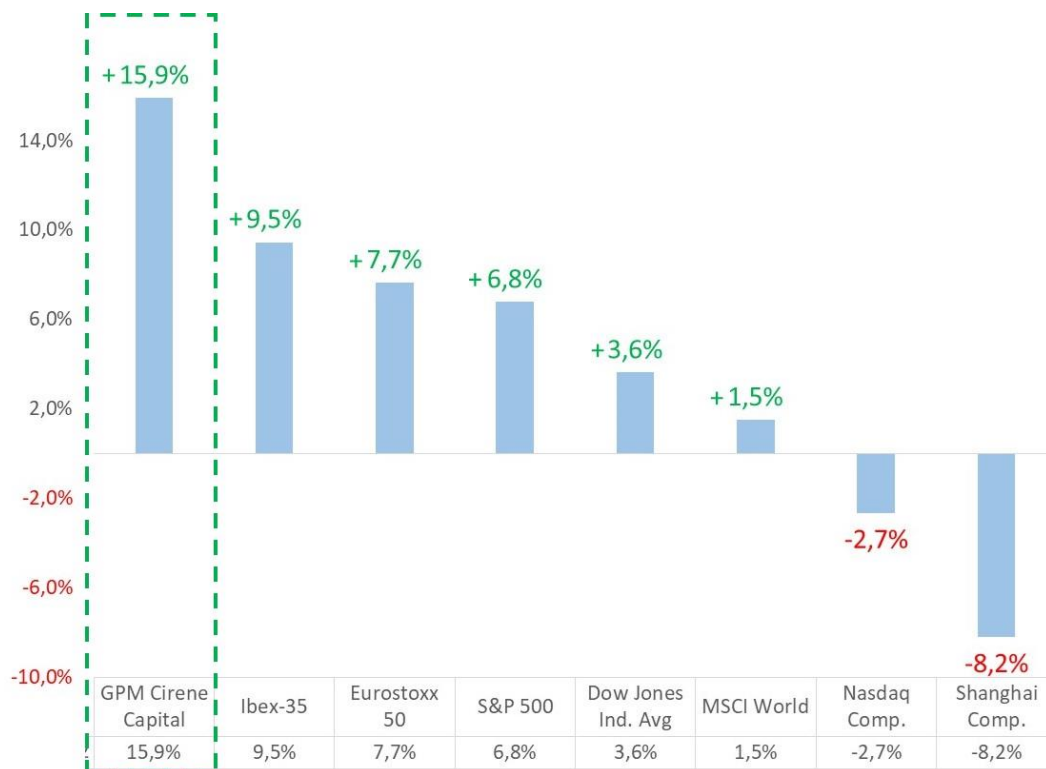
CARTA JUNIO Y JULIO 2023.

Estimados inversores y socios,

Durante los meses de junio y julio nuestro fondo subió un +7,80% (Eurostoxx50 +6,00%, S&P 500 +9,79%, Ibex35 +6,53%, MSCI World +9,42%, Dow Jones IA +8,05%, Nasdaq Composite +10,91%, Shanghai Composite +2,70%).

En lo que va de año 2023 y a fecha 11 de agosto, nuestro fondo ha subido un +24,10%.

La evolución del fondo desde que asumió la gestión a finales de abril 2021 y hasta el día 11 de agosto 2023 es la siguiente:



Nota: período comprendido desde el 26 de abril 2021 al 11 de agosto de 2023. El rendimiento del GPM Cirene Capital incluye todas las comisiones cobradas. Los índices no incluyen ningún tipo de comisión o gasto. Fuente: elaboración propia, investing.com

Tras la reducción de los tipos de interés en China el pasado mes de junio, el Banco Central del país los ha vuelto a bajar en los plazos a 1 día, 1 semana y 1 mes. Las cifras de principios de agosto mostraban un debilitamiento del crecimiento del crédito, malos datos de exportaciones y caída de precios. Esto ha provocado esta bajada de tipos y muestra que la salud económica de China no marcha como al gobierno le gustaría. **La ralentización de la economía en China podría afectar al resto del mundo, y dependiendo de la magnitud de la caída de la actividad económica quizás podría beneficiar al mercado provocando bajadas de tipos de interés a nivel mundial** (para que esto ocurriera la inflación debería estar controlada y la reducción de la actividad económica debería ser moderada). Aunque conviene no olvidar que la economía de Estados Unidos parece mantenerse muy sólida con fuertes cifras de consumo (en julio las ventas al por menor subieron un 0,7%, batiendo las previsiones de los analistas) y el rendimiento del bono a 10 años ha superado el 4,2%.

NUESTRAS INVERSIONES

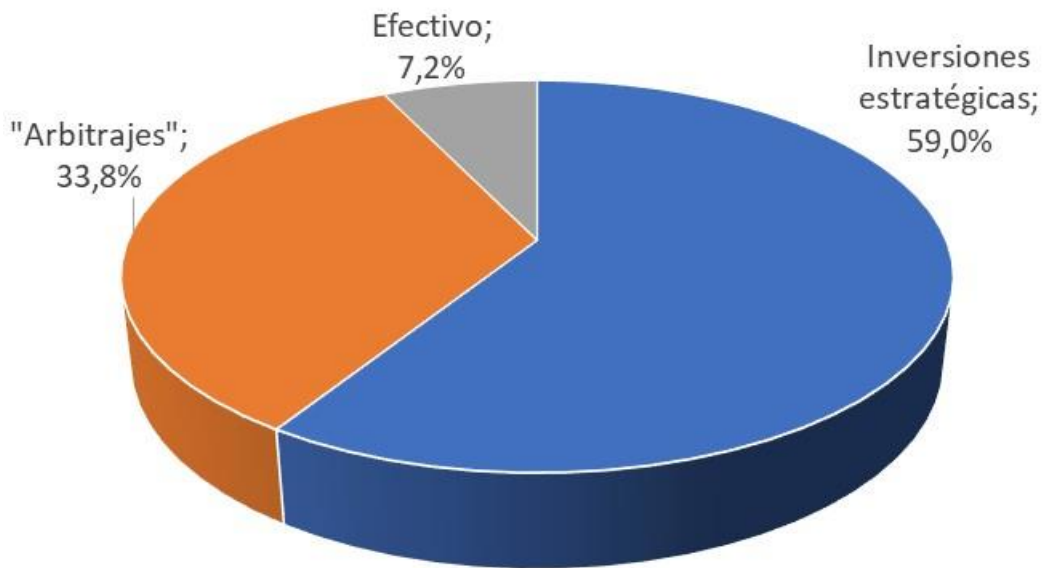
A día de hoy **nuestra posición de liquidez se sitúa en el ca. 7% del patrimonio del fondo**, tras acumular dividendos que hemos ido recibiendo este verano. Durante los meses de julio y esta parte de agosto nuestra cartera apenas ha variado con respecto a la de finales de junio. Llevo tiempo analizando compañías de petróleo y gas, salud, transporte marítimo, inmobiliarias, software, etc. pero dado el contexto actual de incertidumbre económica y monetaria no hemos realizado ninguna inversión significativa en estos meses. **Aunque los precios de muchas de estas compañías no son altos, tampoco nos dan un “margen de seguridad” necesario para invertir.**

Mencioné en el informe que envía Inversis nuestras inversiones y desinversiones en el primer semestre de 2023, y las menciono aquí de nuevo:

- Inversiones: The Carlyle Group, Barclays, NN Group, ASR Nederland, acciones preferentes de Volkswagen, Repsol;
- Desinversiones: TAG Immobilien, Berry Corporation, ACS, Cliq Digital, Banco Santander y acciones preferentes de Petrobras.

Durante el primer semestre de 2023 deshicimos nuestra posición en Vonovia (inmobiliaria residencial alemana) para realizar plusvalías y tras una fuerte corrección volvimos a comprar acciones de la compañía.

La composición de nuestra cartera según el tipo de inversión (estratégica o arbitraje) es la siguiente:



Fuente: elaboración propia.

*-Inversiones estratégicas: empresas a mantener en cartera durante periodos de tiempo largos o relativamente largos según su evolución. Suelen tener una fuerte posición de mercado, negocios con muy altas barreras de entrada, crecimiento sostenible en el largo plazo y fuerte generación de caja. **A la hora de invertir en este tipo de empresas la gran incógnita es saber hasta cuánto es razonable pagar, pues algunas cotizan a múltiplos muy altos.** Nuestra cartera incluye principalmente empresas de software, comercio electrónico, media, semiconductores y "fintech". Entre otras empresas están Microsoft, VISA, Global Payments, Alibaba, Alphabet, KLA Corp., Intermediate Capital Group, etc.*

-"Arbitrajes": así llamadas por mí, no tienen por qué tener todas las características de las inversiones estratégicas y suelen ser inversiones para el corto/medio plazo. Son compañías claramente infravaloradas, empresas en las que existe un claro arbitraje de múltiplos, "cash cows" a precios bajos, o empresas en las que algún evento corporativo o de mercado vaya a aumentar su precio. Algunas de ellas tienen fuertes posiciones de mercado con altas barreras de entrada. Principalmente son empresas de infraestructura, energía, logística y bancos. Entre ellas están Citigroup, ING, Stellantis, ATCO, Vonovia, Repsol, etc.

Como siempre os digo, si alguno de vosotros quiere hablar conmigo, os animo a que me enviéis un email a la dirección de correo abajo indicada y fijamos una hora para hablar. También os invito a seguirme en Twitter (@IPCastelblanque).

Un saludo

Ignacio Pérez,

Gestor e inversor, GPM Cirene Capital

ignacio.perez@gpmbroker.es

Para más información del fondo o para contratarlo puedes contactarnos en

info@cirene.es

<https://gpmsv.com/servicios/fondos/gpm-cirene-capital/>

* 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.