

2º 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: 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:

La quiebra de varios bancos en EE.UU ha tenido gran influencia en el comportamiento bursátil de este primer semestre. 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 al 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. Destacamos que no hay actualmente una gran divergencia con el Momentum que presentan los sectores. No hay compañías de un determinado sector que destaquen en la composición de nuestra cartera, a diferencia de lo que ocurrió el año pasado con empresas de sectores que estaban muy fuertes como las materias primas o el sector de energía y otras que estaban muy débiles como la tecnología.

La Bolsa norteamericana ha ido perdiendo algo de 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.

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 del 5,55% desde el -5,68% del trimestre anterior, lo que hace que el acumulado en el año sea de -0,13%.

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.

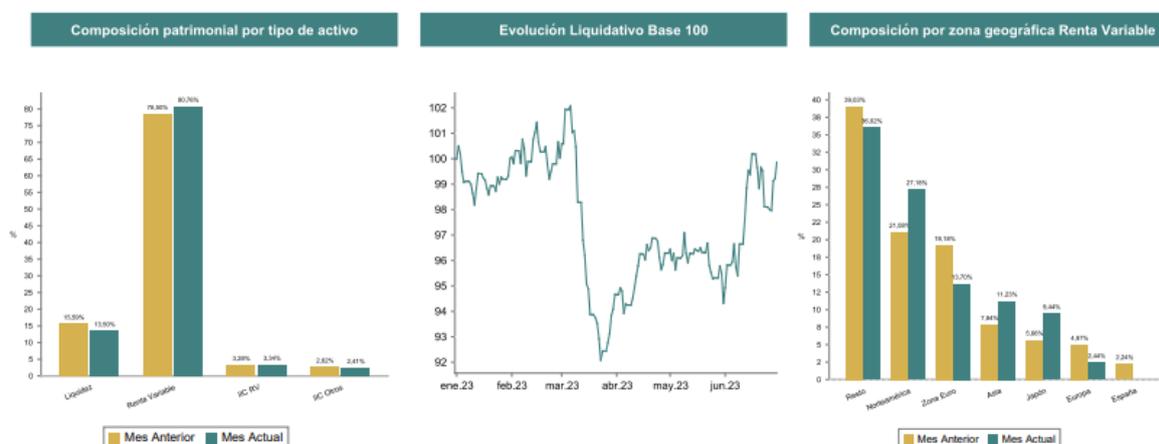
La exposición a divisas actualmente sigue muy bajo (<10%). Esta exposición es debida a que las acciones y ETF que maneja el fondo están en aquellas divisas. Se ha reducido este riesgo comprando algún futuro eurodólar y dejando la cobertura euroyen sin demasiados cambios.

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 cubrir con futuros sobre índices si la salud del S&P 500 si vieramos deterioro en la situación técnica.

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).



PRINCIPALES POSICIONES EN CARTERA DEL FONDO:

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

