

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](mailto:jalfayate@gpmbroker.com) y [jufano@gpmbroker.com](mailto:jufano@gpmbroker.com) – Teléfono:+34931190418

Gestora: INVERSIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).

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

Depositario: BANCO INVERSIS.

#### 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:

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.

La renta variable mundial ha mejorado mucho su salud tendencial los dos últimos meses de este 2023.

Durante este semestre, hemos incrementado nuestra exposición en renta variable. Destacamos que no hay actualmente una gran divergencia en 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. Sin embargo, en las últimas semanas de este semestre observamos que hay de nuevo fortaleza alcista en el sector de la energía y el petróleo, y por tanto, hemos comprado varias compañías con buenos fundamentales relacionadas con estos sectores.

## Estrategias a seguir y diversificación aplicada

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

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 euroyen para compensarlo.

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 y al que le vemos más potencial de cara a este año 2024.

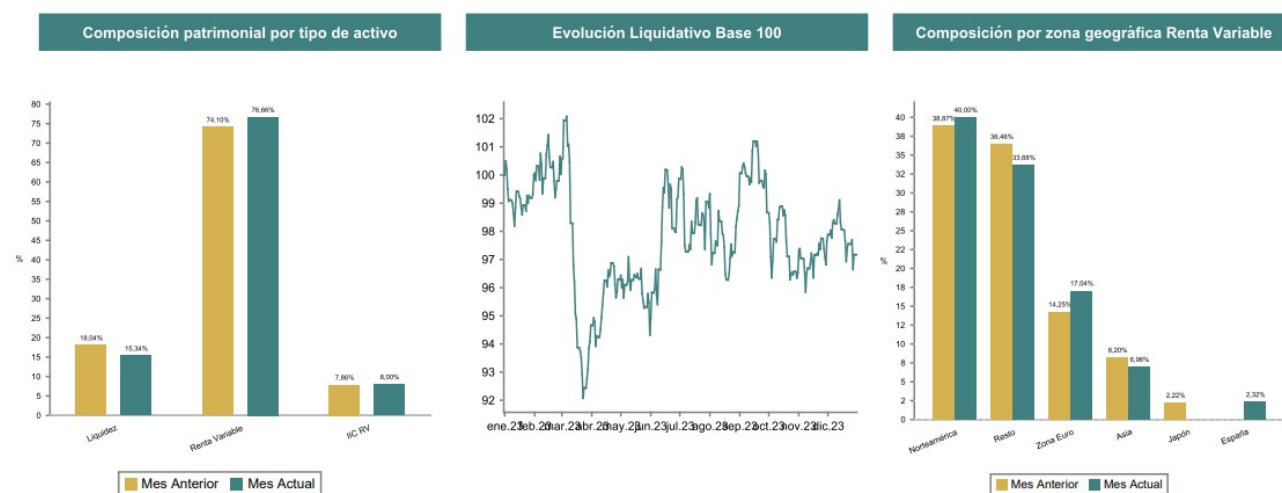
Cuando los mercados están en máximos históricos o en tendencia alcista lo normal y lógico es que nuestra cartera, por las estrategias que implementamos, también estén expuestas a renta variable al nivel máximo que se permite en nuestra categoría. Actualmente algunas bolsas mundiales, entre ellas las 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 alta a renta variable.

Durante este semestre el fondo GPM Gestión Activa Tendencias Internacional ha obtenido una rentabilidad cercana al +1% y de -2,84% acumulada en el año 2023.

### 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:

- Hasta **80%** **Acciones e índices internacionales.**
- Hasta **10%** **ETF sectores o formas de inversión** (antiinflación, defensivos, value, growth, momentum, dividend...).
- Hasta **10%** **Liquidez, bonos y otros.**



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

**PRINCIPALES POSICIONES EN CARTERA DEL FONDO:**

Accs. Visa Inc Class A	3,75
Accs. ETF Global X Uranium	3,17
Accs. TOKIO MARINE HOLDINGS INC	2,52
Accs. ETF SPDR BLOOMBERG 1-3 MONTH T-B	2,46
Accs. CHIBA BANK LTD/THE	2,42
Accs. ETF Wisdomtree Japan Hedged Eq	2,38
Accs. Nintendo CO LTD	2,33
Accs. Marriott International	2,28
Accs. LUNDIN GOLD CAD	2,18
Accs. O'Reilly Automotive, Inc	2,14
Accs. Chugai Pharmaceu Co Ltd	2,12
Accs. Microsoft Corp. (USD)	2,12

**OTROS DETALLES DEL FONDO A CIERRE DE 2023:**

	<u>31-dic-22</u>	<u>30-nov-23</u>	<u>31-dic-23</u>
Patrimonio	902.744,00	856.654,40	805.192,93
Número de acciones	101.314,67	98.428,98	93.003,25
Valor Liquidativo	8,910299	8,703274	8,657686
Número de accionistas	76,00	66,00	59,00

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: [jufano@gpmbroker.com](mailto:jufano@gpmbroker.com) y [jalfayate@gpmbroker.com](mailto:jalfayate@gpmbroker.com) o en el teléfono 93 242 78 62.

En Madrid, a 25 de enero de 2024 🇪🇸 con datos a 2 de enero de 2024.

**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