

GPM ASIGNACIÓN TÁCTICA FI

ISIN: ES0142630096

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

Gestora: INVERGIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH)

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

Depositario: BANCO INVERGIS.

Estimado partícipe, es un placer presentar la nueva carta trimestral del fondo GPM Asignación Táctica.

El pasado 25 de marzo, la CNMV aprobó nuestro fondo de inversión y durante la primera semana de abril empezaron a entrar los primeros partícipes.

Es para mí un orgullo ver que en este segundo trimestre sigue aumentando el número de partícipes de forma tan notable, pasando de 99 a 120 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.

Mi trabajo es devolver esa confianza con paciencia y disciplina a la hora de seguir nuestros sistemas ya que conocemos su robustez y su eficiencia para ofrecernos ese ratio óptimo de rentabilidad/riesgo que es claramente lo que nos acercará a nuestros objetivos.

Por el momento, todos sabemos lo complicado que está siendo este año en los mercados, principalmente por esa correlación entre las principales clases de activos, los niveles de inflación tan elevados no vistos desde hace muchísimos años, las subidas de tipos tan agresivas por parte de la FED o el mal año para los bonos que también hay que remontarse mucho tiempo atrás para ver un año con un rendimiento tan negativo, 1994 para Europa y 1920 para EEUU.

| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre*** | Noviembre | Diciembre | YTD | Max DrawDown | Volatilidad |
|------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|------------|------------|-----------|-----------|--------|--------------|-------------|
| 2022 | | | -0,12% | -1,39% | -2,18% | -4,14% | 4,52% | -1,32% | -3,83% | 1,59% | | | -6,87% | -8,89% | 8,41% |

***La rentabilidad de octubre es a 27/10, no el mes completo.

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

GESTIÓN Y RESULTADOS DURANTE EL TERCER TRIMESTRE

GPM Asignación Táctica cerró el tercer trimestre con una rentabilidad del -0,81%.

Los cambios más notables que se han realizado durante este tercer trimestre han sido la reducción de la RV por parte del sistema sectores, saliendo de los sectores consumo defensivo y Utilities y pasando esas posiciones a liquidez y la compra de nuevos bonos alemanes en la cartera estática, ya que el peso de los bonos alcanzó el 10% que es el peso mínimo que nuestro sistema permite y tuvimos que rebalancear la posición con una nueva compra.

En la siguiente tabla realizada por el compañero JF se pueden observar los cambios comentados, desde aquí quiero agradecerle el seguimiento al fondo que es de gran ayuda para todos los partícipes e interesados en nuestro trabajo.

| GPM Asignación Táctica - ES0142630096 | | 2T22 | 3T22 |
|---------------------------------------|--------------------------------|-------|-------|
| IE00B6R52259 | iShares MSCI ACWI | 13,76 | 13,27 |
| IE00BFMXXD54 | Vanguard S&P 500 | 4,59 | 4,54 |
| IE00BSPLC413 | SPDR MSCI USA Small Cap Value | 9,09 | 9,08 |
| IE00BWBXM385 | SPDR S&P US Consumer Staples | 4,31 | — |
| IE00BWBXM492 | SPDR S&P US Energy | 4,36 | 4,54 |
| IE00BWBXMB69 | SPDR S&P US Utilities | 4,44 | — |
| IE00B579F325 | Invesco Physical Gold | 6,39 | 6,02 |
| FR0013416716 | Amundi Physical Gold | 6,34 | 5,95 |
| JE00B588CD74 | WisdomTree Physical Swiss Gold | 6,37 | 5,99 |
| DE0001135275 | BONO ALEMANIA 2037 | 8,09 | 7,16 |
| DE0001108504 | BONO ALEMANIA 2039 | — | 3,35 |
| DE0001102432 | BONO ALEMANIA 2048 | 3,19 | 2,74 |
| — | Repos - Banco Inversis | 12,24 | 28,20 |
| — | Liquidez - Cuenta Corriente | 16,83 | 9,15 |

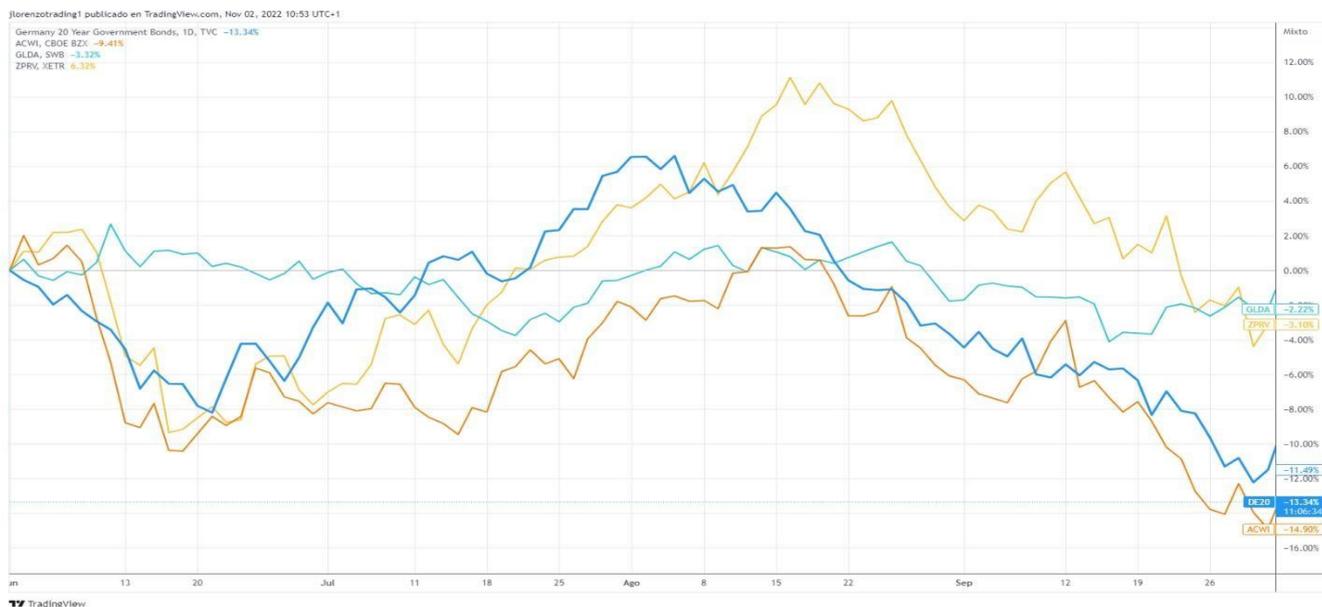
| | | |
|-----------------|-------|-------|
| RENTA VARIABLE | 40,55 | 31,43 |
| ORO | 19,10 | 17,96 |
| RF BONOS LP AAA | 11,28 | 13,25 |
| EFFECTIVO | 29,07 | 37,35 |

| | | |
|----------------------|-------|-------|
| Patrimonio (miles €) | 1.304 | 1.371 |
| Participes | 99 | 120 |

Fuente: Informes trimestrales CNMV

Si quieres conocer y seguir la cartera del fondo en tiempo real puedes hacerlo desde aquí: [Cartera en tiempo real.](#)

RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS REFERENCIA DE LA CARTERA

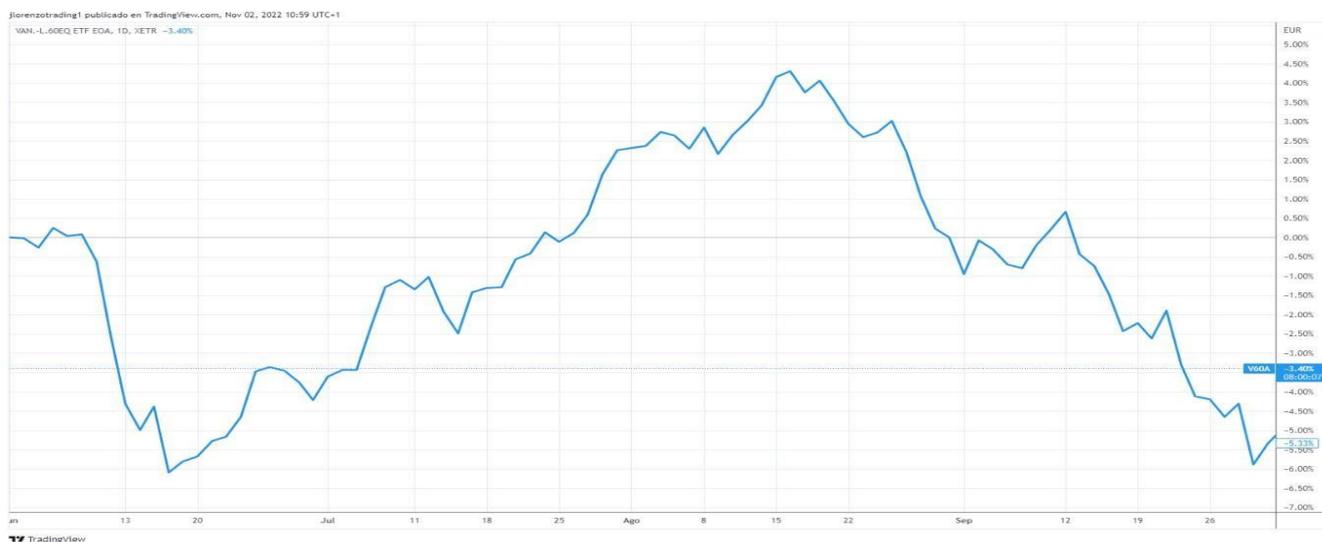


***Elaboración propia con la plataforma Tradingview

En el gráfico anterior podemos observar como se han comportado en el tercer trimestre del año el Oro, el MSCI ACWI, los bonos a 20 años alemanes y las small caps value USA que son los activos que podemos tomar como referencia. Vemos como absolutamente todos han tenido un rendimiento negativo en mayor o menor medida y aún así nuestro fondo ha conseguido no caer ni un 1%.

Otra comparativa que considero puede ser interesante para muchos partícipes e interesados en el fondo es ver cómo se ha comportado una cartera 60/40 en euros. En la imagen siguiente lo podemos ver. El ETF Vanguard LifeStrategy 60% en euros ha obtenido una rentabilidad en el tercer trimestre del -5,33%.

Aunque estas muestras son de muy corto plazo y no son para nada relevantes, si creo que pueden ayudar a ir viendo como se está comportando el fondo en este entorno tan complicado en los mercados.



***Elaboración propia con la plataforma Tradingview

SI LA LIQUIDEZ Y LA RENTA FIJA HUBIESEN ESTADO EN DÓLARES...

Una de las cuestiones más importantes que me planteé a la hora de montar toda la estrategia del fondo antes de su lanzamiento era si la liquidez y la Renta fija debían estar en divisa Euro o en divisa dólar o si debíamos ir “jugando” con estas opciones en función de la situación del mercado y generar algo de alfa, siempre de forma sistemática por supuesto.

Al final lo que me llevó a decantarme por tener siempre los bonos y la liquidez fue lo siguiente:

- En el caso de la liquidez es muy importante entender cuál es su función en la cartera y no es otra que reducir la volatilidad promedio de la cartera por un lado y hacer una función de activo “libre de riesgo” cuando la situación de RV y RF sea negativa al mismo tiempo como es el caso que nos ha tocado vivir en este inicio del fondo. Si esa liquidez estuviese en dólares, ya no sería un activo libre de riesgo ya que nos podría beneficiar o perjudicar el tipo de cambio eur/usd y el principal problema es que esta posición podría tener un tiempo muy reducido en nuestra cartera, por ejemplo 1 o 2 meses y que el sistema nos diese entrada en otro activo de RV, por lo tanto, a tan corto plazo el mercado es totalmente impredecible y no podemos arriesgarnos a que nuestro activo “libre de riesgo” nos afecte negativamente al rendimiento de la cartera.
- En el caso de los bonos, el motivo principal es que, a largo plazo, el efecto divisa puede incrementar mucho la volatilidad de los bonos y por lo tanto nuestra posición podría ser más sensible al propio efecto divisa que al rendimiento de los bonos en sí.

La otra cuestión es si elegir bonos americanos cubiertos o bonos europeos. Comprobando su correlación histórica si que es verdad que las diferencias son mínimas pero si que es verdad que los bonos americanos con divisa cubierta conllevarían un coste mayor para nosotros y por lo tanto la opción de bonos europeos es más interesante.

Está claro que en lo que llevamos de año hubiese sido muchísimo mejor tener ambas opciones en dólares pero como ya he comentado, hay que entender el papel de cada clase de activo en la cartera, verla como un todo y tener esa visión de largo plazo para entender cuál es el objetivo final de nuestro fondo que no es otro que proteger nuestro capital en cualquier entorno económico con la menor volatilidad posible pero sin renunciar al crecimiento a largo plazo.

Javier Lorenzo, gestor del fondo GPM Asignación Táctica en Valencia, 02-11-2022

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.