

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 cuarto trimestre de 2022.

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 tercer trimestre de vida del fondo sigue aumentando el número de partícipes de forma tan notable, pasando de 120 a 141 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.

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD	Max DrawDown	Volatilidad
2022			-0,12%	-1,38%	-2,19%	-4,14%	4,52%	-1,33%	-3,83%	1,71%	0,96%	-4,47%	-10,13%	-10,13%	8,42%
2023	3,13%												3,13%	-10,13%	8,37%

***La rentabilidad de ENERO es a 27/01, no el mes completo.

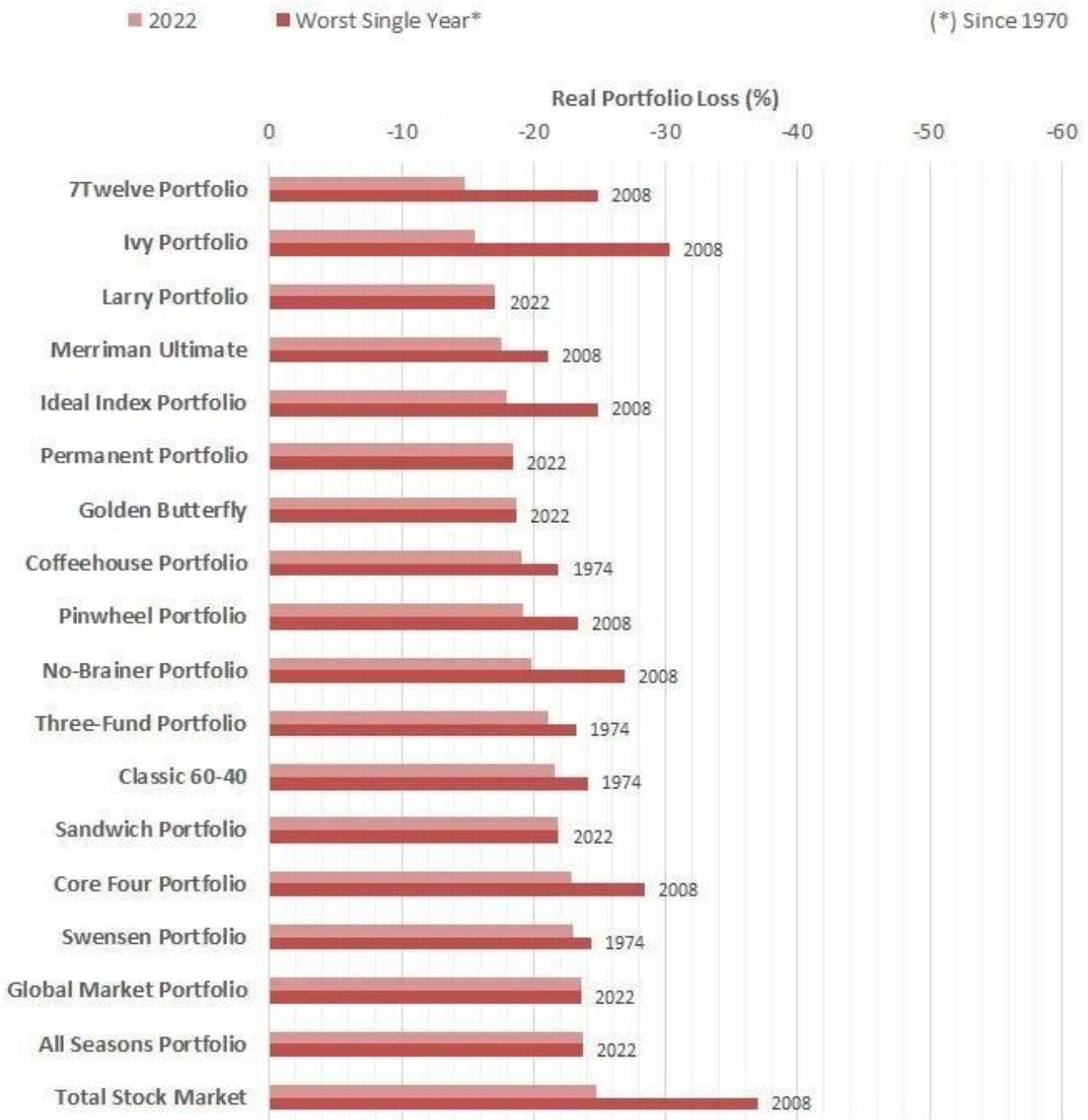
*** Elaboración propia en función de las rentabilidades oficiales.

Hemos finalizado el año 2022 con los resultados de la tabla anterior y si bien es verdad que caer un 10% no es para estar contentos, hay que tener en cuenta la dificultad de este año para las carteras diversificadas debido a la alta correlación que ha existido entre las principales clases de activos y esa correlación se ha dado con retornos negativos.

En el siguiente gráfico extraído de la magnífica web portfoliocharts.com podéis ver como el año 2022 ha sido el peor año para muchas de las principales carteras diversificadas clásicas sólo superado en algunos casos por 2008 y 1974.

Worst Portfolio Losses

inflation-adjusted, includes interest and dividends



Adjunto también el artículo completo porque merece la pena leerlo con detenimiento:
<https://portfoliocharts.com/2023/01/26/learning-the-hard-way-2022-portfolio-rankings/>

GESTIÓN Y RESULTADOS DURANTE EL TERCER TRIMESTRE

En la siguiente tabla realizada por el compañero JF se pueden observar los cambios principales que ha ido teniendo la cartera del fondo de un trimestre a otro, 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	4T22
IE00B6R52259	iShares MSCI ACWI	13,76	13,27	14,83
IE00BSPLC413	SPDR MSCI USA Small Cap Value	9,09	9,08	8,78
IE00BFMXXD54	Vanguard S&P 500	4,59	4,54	4,26
IE00BWBXM385	SPDR S&P US Consumer Staples	4,31	---	4,79
IE00BWBXM492	SPDR S&P US Energy	4,36	4,54	4,87
IE00BWBXMB69	SPDR S&P US Utilities	4,44	---	---
IE00BWBXM617	SPDR S&P US Health Care	---	---	4,84
IE00BD1F4N50	iShares MSCI USA Momentum	---	---	4,76
IE00B6SPMN59	iShares S&P 500 Min Volatility	---	---	5,01
IE00B579F325	Invesco Physical Gold	6,39	6,02	5,85
FR0013416716	Amundi Physical Gold	6,34	5,95	5,80
JE00B588CD74	WisdomTree Physical Swiss Gold	6,37	5,99	5,81
DE0001135275	Bono Alemania 2037/01	8,09	7,16	6,68
DE0001108504	Bono Alemania 2039/07	---	3,35	3,37
DE0001102432	Bono Alemania 2048/08	3,19	2,74	2,45
---	Repos - Letras del Tesoro	12,24	28,20	0,00
---	Liquidez - Cuenta Corriente	16,83	9,16	17,90

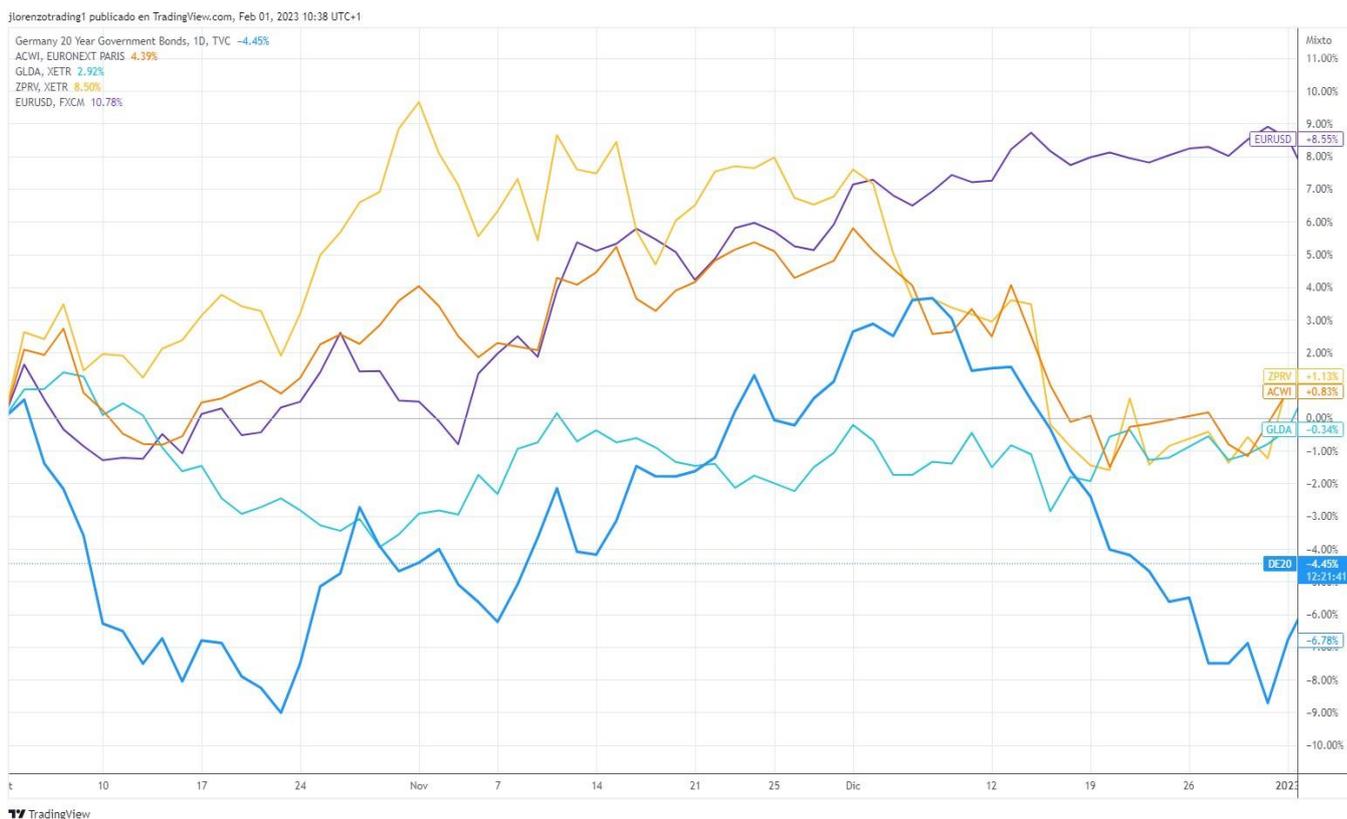
RENTA VARIABLE	40,55	31,43	52,14
ORO	19,10	17,96	17,46
RF BONOS LP AAA	11,28	13,25	12,50
EFFECTIVO	29,07	37,36	17,90

Patrimonio (miles €)	1.304	1.371	1.404
Partícipes	99	120	141

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

GPM Asignación Táctica cerró el cuarto trimestre con una rentabilidad del -1,80%.

En el gráfico anterior podemos observar cómo se han comportado en el cuarto trimestre del año el Oro, el MSCI ACWI en €, los bonos a 20 años alemanes, las small caps value USA en € y el EURUSD que son los activos que podemos tomar como referencia para nuestra cartera. Vemos como los bonos y el efecto divisa ha sido claramente lo que más nos ha perjudicado y aún así el fondo ha conseguido defenderse razonablemente bien.

NUEVO SUBSISTEMA RV DENTRO DEL SISTEMA DESCORRELACIÓN

Cómo ya adelanté hace unos días, hemos incorporado un nuevo sistema para la opción de Renta Variable dentro del sistema descorrelación. Este sistema simplemente nos aporta una mayor diversificación geográfica dentro de la opción de renta variable seleccionando las 2 opciones con mejor momentum de corto plazo dentro una cesta de 5 activos geográficos:

Esta es la cesta de activos y actualmente el fondo asigna un 2,5% de peso a las opciones RV Mundial ex USA y mercados emergentes.

ETF USA		ISIN	TER	ETF €	ETF \$
IWM	Small caps USA	US4642876555	0,19% - 0,30%	R2US	R2US
EEM	Emergentes	US4642872349	0,69% - 0,15%	H410	HMEM
IVV	USA	US4642872000	0,03% - 0,07%	SXR8	CSPX
EFA	Mundial ex USA	US4642874659	0,33% -	-	-
SCZ	Small caps Mundial	US4642882736	0,39% -	-	-

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

COBERTURAS DE CARTERA, ESTRATEGIAS ALTERNATIVAS Y OTRAS OPCIONES A PRIORI INTERESANTES

Muchas son las preguntas que me suelen llegar habitualmente sobre la posibilidad de introducir nuevas estrategias en el fondo:

¿Por qué no cubres las distintas partes de la cartera? ¿Por qué tienes bonos en la cartera si está claro que van a ir mal? ¿Vas a introducir estrategias largas en volatilidad? ¿Porqué tanto porcentaje de Small Caps Value si tienen un drawdown histórico elevado? ¿Porqué no introduces materias primas en la parte estática si lo han hecho muy bien en este complicado año?

Podría dar una respuesta concreta y minuciosa con mis argumentos personales a cada una de estas preguntas, pero creo que dar una respuesta general para todas es más que suficiente.

El fondo GPM Asignación Táctica es un fondo que se basa en 2 pilares fundamentales, diversificación estructural y asignación táctica de activos principalmente por criterio de momentum. Tal y como está compuesta la cartera consideramos que es una cartera muy sólida y robusta para enfrentarse a cualquier circunstancia de mercado y a cualquier fase del ciclo económico, buscando siempre a largo plazo una rentabilidad /riesgo lo más elevada posible.

También es importante entender que no hay que “preocuparse” de lo que hace cada clase de activo o cada uno de los sistemas que componen la cartera cada mes o cada trimestre, si no entendemos la cartera como un “TODO” nunca conseguiremos estar cómodos con nuestra participación dentro del fondo.

Y, por otro lado, una de las premisas principales que me propuse al iniciar este proyecto fue la de ser lo más transparente posible y creo que para ello es importante que la toma de decisiones sistemática que seguimos sea lo más simple posible para que todos los partícipes y gente que se acerque a conocer el fondo pueda entender perfectamente y con todo detalle lo que hacemos.

Estrategias de cobertura sobre las distintas clases de activos o estrategias largas en volatilidad considero que son demasiado complejas para la mayoría de gente, además de que, aunque sobre el papel en multitud de backtest sean muy buenas opciones, considero que teniendo en cuenta la complejidad de implementarlas, la potencial rentabilidad adicional que te ofrecen y la reducción de volatilidad, en mi opinión no merece la pena introducirlas a una cartera que ya de por sí es muy robusta.

Diversificación estructural, asignación táctica, simplicidad y transparencia, me atrevería a decir que son las 4 cosas que están llevando y van a llevar al fondo a seguir creciendo y a cumplir con los objetivos y expectativas planteadas.

Javier Lorenzo, gestor del fondo GPM Asignación Táctica en Valencia, 01-01-2023

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.