

# GPM Gestión Activa Asignación Táctica FI

TERCER TRIMESTRE 2023

## ES0142630096 - GPM ASIGNACIÓN TÁCTICA FI

Contacto: [gpm-asignaciontactica@gpmbroker.com](mailto:gpm-asignaciontactica@gpmbroker.com) – Teléfono: +34931190418/+34913191684.  
Gestora: INVERGIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).  
Subgestora: GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.  
Depositario: BANCO INVERGIS.

*“Buscamos la forma más eficiente de enfrentarnos a un mercado impredecible”*

Estimado partícipe:

Es un placer para mí presentar la nueva carta trimestral correspondiente al tercer trimestre del año 2023 del fondo GPM Asignación Táctica FI. Aprovecho como siempre para agradecerle la confianza depositada en mi persona como gestor de este fondo y en la entidad que lo acoge Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A.

En este informe mostraremos el comportamiento del fondo desde su inicio y veremos cómo está posicionada la cartera. Recuerde por tanto que este escrito **no deberá ser considerado asesoramiento financiero ni de cualquier otro tipo.**

## Rendimiento trimestral del fondo y de sus principales activos:



Fuente: Finect. Datos del 01/07/2023 a 30/09/2023

Como se puede observar en el gráfico, el rendimiento trimestral del fondo ha sido del -1,64% siendo este un trimestre muy plano en el que la cotización del fondo apenas se ha salido del un rango lateral bastante estrecho. Principalmente se ha visto lastrado por los bonos alemanes de larga duración que han tenido aproximadamente un -8% en el trimestre y que han tenido un peso de entre el 11% y el 13% de la cartera, mientras que el resto de activos como son el Oro y la renta variable mundial y las small caps han tenido rendimientos muy planos.

Jlorenzotrading1 publicado en TradingView.com, Oct 17, 2023 12:22 UTC-2



Fuente: Tradingview. Datos del 01/07/2023 a 30/09/2023

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

### Asignación de activos actual del fondo:

La asignación de activos con la que cerramos el tercer trimestre y empezamos el último trimestre del año es la siguiente:

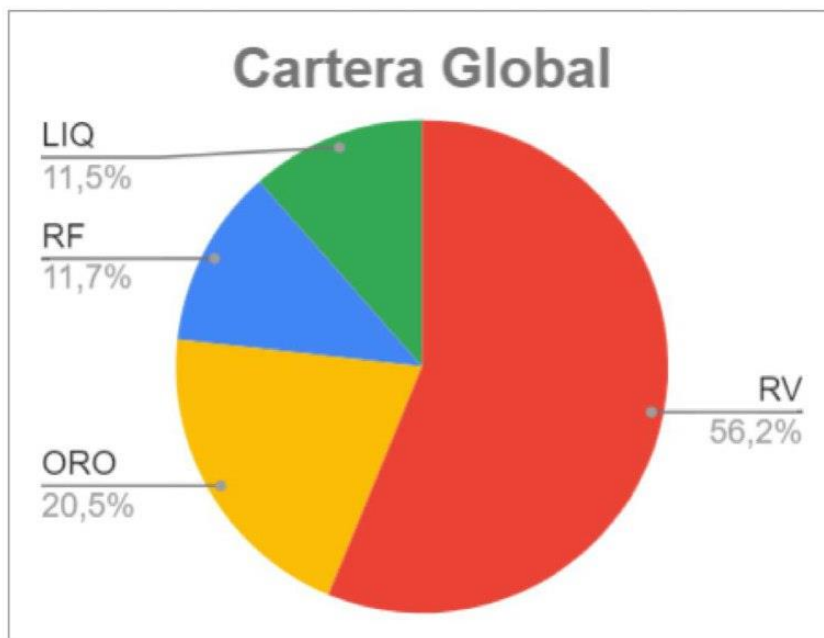
56,2% Renta Variable

11,7% Renta Fija

20,5% Oro

11,5% Liquidez-Repos

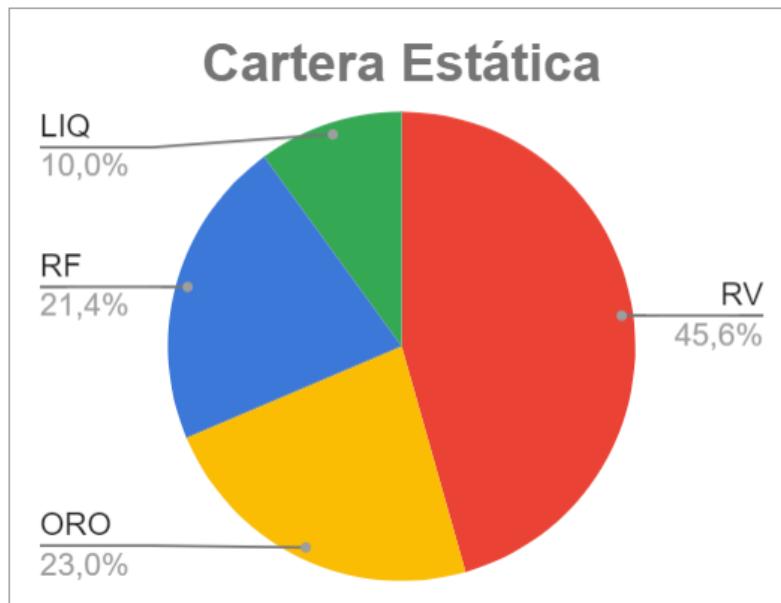
## GPM Asignación Táctica FI



Elaboración propia

Por un lado, la Cartera estática tiene un peso en el fondo del 60%, es el núcleo que sustenta el fondo y gracias al cual sabemos que, por su potente robustez debido a la descorrelación entre los activos que la componen, el fondo se va a mantener firme en cualquier fase del ciclo económico.

Está basado en la filosofía de la cartera Golden Butterfly que sigue los principios de la cartera permanente de Harry Browne pero con un mayor sesgo a Renta Variable y por lo tanto a crecimiento. Esta sería su composición actual:



- La frontera de carteras eficiente representa la relación óptima que encontramos en una cartera de inversión entre volatilidad y rentabilidad, es decir, entre los beneficios que el inversor podrá obtener y los riesgos que deberá afrontar para hacerlo.
- Esto es lo que nosotros buscamos con nuestra cartera estática, siguiendo una filosofía de cartera Golden Butterfly tendremos una cartera robusto capaz de funcionar bien en cualquier fase del ciclo económico.
- Oro, bonos largo plazo y Renta variable son las partes principales, la liquidez y un sesgo en la renta variable a empresas Small Caps Value nos aportan mayor diversificación y una mayor eficiencia.

Por otro lado, tenemos la cartera dinámica que a su vez se divide en 4 subsistemas y tiene un peso del 40% de nuestro fondo.

Estos sistemas están diseñados desde el sentido común, además de haber estudiado su comportamiento histórico en distintos ciclos de mercado y nos permiten dar más peso a renta variable en las etapas de prosperidad del ciclo, pero también nos permiten reducir esa exposición a renta variable y aumentar la exposición a activos defensivos como Bonos o Liquidez cuando la cosa se ponga fea. Por el momento estos sistemas siguen apostando por la Renta Variable y principalmente en EEUU por los sectores más ligados a crecimiento como pueden ser la tecnología, el consumo discrecional o el sector comunicaciones.

### Conclusiones

Mientras los sistemas no nos den muestras de debilidad en la Renta Variable, seguiremos teniendo un peso entre el 55% y el 65% en esta clase de activo. Por el momento los bonos siguen sin dar muestras de fortaleza ni de un cambio de tendencia así que en caso de que la Renta Variable sufra, aumentaríamos notablemente el peso de la liquidez.

Sólo me queda agradecer de nuevo el apoyo y la confianza en el fondo y recordar que seguimos y seguiremos nuestro rumbo, sin salirnos del plan y buscando mantener siempre una cartera sólida y robusta con paciencia y disciplina, no hay otro camino.

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: [jlorenzo@gpmbroker.com](mailto:jlorenzo@gpmbroker.com) y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 17 de octubre de 2023.

Javier Lorenzo Matamoros, gestor en GPM Gestión Activa – Asignación Táctica FI.

ISIN DEL FONDO GPM GESTIÓN ACTIVA GPM ASIGNACIÓN TÁCTICA: **ES0142630096**

\* 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.