

En este informe te ofrecemos acceso a parte del análisis y a la cartera de ETFs del fondo de inversión **GB VIII Global Gradient, ISIN ES0131445126**. Global Gradient es el primer fondo en España en utilizar íntegramente métodos de Machine Learning¹ para construir carteras de acciones y ETFs² y gestionar activamente el riesgo.

1. ENTORNO DE MERCADO

Nuestro modelo macroeconómico estima que el entorno más similar al actual se dio en el 2º trimestre de 2019

En la siguiente tabla mostramos el entorno actual a cierre de octubre 2023 en función de algunas de las principales variables macroeconómicas:

Cierre Octubre 2023	US ISM Manufacturing	US Jobless Claims	Global Leading Indicator	Economic Surprise	Breakeven Inflation	Oil Price
Nivel Actual	46.7	207.5	100.1	63.4	2.4	81.0
Media 10 años	54.1	380.8	99.8	9.6	2.0	64.8
Desv. Est.	5.1	331.6	1.1	49.7	0.4	25.8

Estos serían los 5 sectores y clases de activos que mejor están posicionados para los próximos 3 y 6 meses en dicho régimen de mercado. Estas clasificaciones se elaboran con la misma [metodología](#) que sigue la cartera de tendencias del siguiente apartado:

Sectores a 3 meses			
Posición	Sector	Ticker¹	Retorno²
1	Financials	IYF	1.9%
2	Materials	XLB	0.6%
3	Technology	XLK	0.5%
4	Communication	VOX	0.4%
5	Consumer Staples	XLP	0.3%

Sectores a 6 meses			
Posición	Sector	Ticker¹	Retorno²
1	Utilities	XLU	4.8%
2	Financials	IYF	3.5%
3	Consumer Staples	XLP	3.3%
4	Technology	XLK	2.8%
5	Real Estate	IYR	2.5%

(1) Bloomberg ticker

(2) Retorno medio acumulado en los entornos similares a 3 y 6 meses

¹ Machine Learning (ML) es un campo de la estadística relacionada con la Inteligencia Artificial que estudia algoritmos y modelos estadísticos que permiten manejar grandes cantidades de información y capturar patrones no lineales en esas bases de datos.

² Un ETF es un fondo cotizado. Sus siglas en inglés significan Exchange-Traded Fund. Son fondos de inversión que se comercializan en mercados financieros con propiedades similares a las acciones. Son muy líquidos, se pueden comprar y vender con facilidad, y suelen tener menos volatilidad que las acciones. Son productos con cierta diversificación y su evolución puede ser más similar a la del mercado general. <https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/G07 ETF.pdf>

Activos a 3 meses			
Posición	Clase	Ticker ¹	Retorno ²
1	Commodities (Oro)	GDX	10.9%
2	Dollar (Bullish)	UUP	1.6%
3	Bonds	TIP	0.5%
4	Commodities (Plata)	SLV	0.1%
5	Equity	SPY	-0.1%

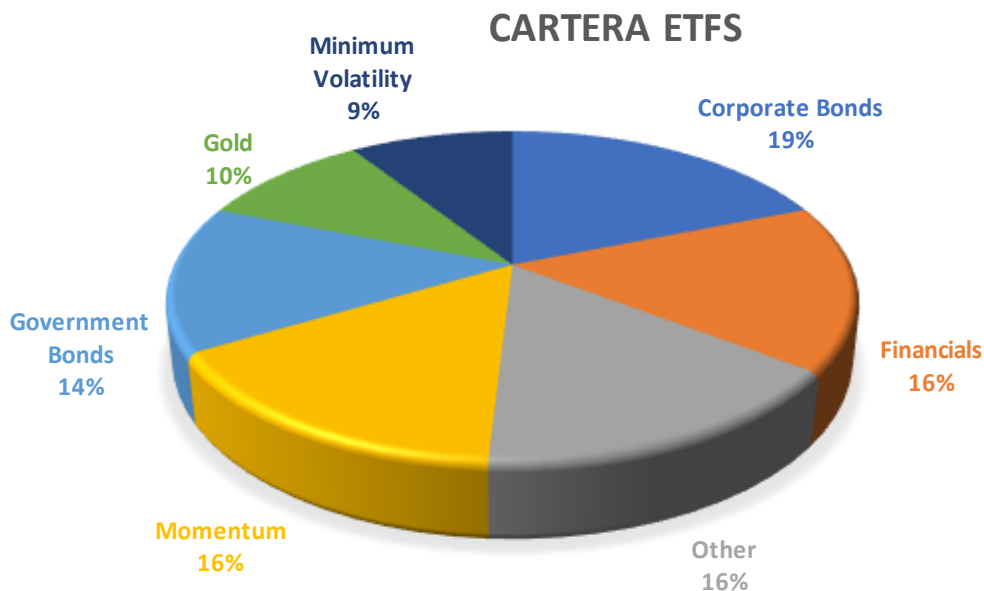
Activos a 6 meses			
Posición	Clase	Ticker ¹	Retorno ²
1	Commodities (Oro)	GDX	15.3%
2	Commodities (Plata)	SLV	7.9%
3	Dollar (Bullish)	UUP	2.9%
4	Real Estate	ICF	2.6%
5	Real Estate	IYR	2.5%

(1) Bloomberg ticker

(2) Retorno medio acumulado en los entornos similares a 3 y 6 meses

2. CARTERA DE TENDENCIAS (ETFs)

En la cartera de ETFs resalta el cambio a un perfil más defensivo. Dejamos atrás el Value, Tech y Japón para dar paso a renta fija (corporativa y gubernamental, 33% en total), oro y mínimo volatility.



Cartera Actual

LQD	10.8%
GDX	9.8%
USMV	9.2%
IYF	8.6%
VCLT	8.2%
XAR	8.1%
VGLT	8.1%
MTUM	8.0%
IYG	7.8%
PDP	7.6%
IHI	7.5%
EDV	6.4%

Posición	ISIN	Ticker ¹	Peso ²	Precio Stop ³	Divisa
1	US9219107094	EDV	6.4%	61.6	USD
2	US92189F1066	GDX	9.8%	26.3	USD
3	US4642888105	IHI	7.5%	44.3	USD
4	US4642877884	IYF	8.6%	70.7	USD
5	US4642877702	IYG	7.8%	144.0	USD
6	US4642872422	LQD	10.8%	99.3	USD
7	US46432F3964	MTUM	8.0%	135.7	USD
8	US46137V8375	PDP	7.6%	72.2	USD
9	US46429B6974	USMV	9.2%	70.8	USD
10	US92206C8139	VCLT	8.2%	68.3	USD
11	US92206C8477	VGLT	8.1%	52.4	USD
12	US78464A6313	XAR	8.1%	112.0	USD

(1) Bloomberg ticker

(2) Porcentaje de la cantidad total a invertir

(3) Precio al que habría que reducir la exposición en un 30%

Esta cartera, así como los sectores y activos del apartado anterior, está basada en el entorno macroeconómico y de mercado referido en el apartado inicial. Los ETFs que se proponen son los que el modelo estima con mayor probabilidad de retorno, dado el desempeño de los activos en entornos similares (para más detalle ver [documento adjunto](#)). **Esta cartera debería iniciarse idealmente el día 2-3 de noviembre de 2023**, con los siguientes pesos y precios 'stop'. Los pesos son el % del capital a invertir. Si un ETF tiene un 9% de peso y queremos invertir en total en la cartera \$10000, entonces \$900 irían a ese ETF ($9\% \times 10000 = 900$). Los 'stop' son los precios a los que debería reducirse un 30% de la exposición en ese ETF, si el precio de ese ETF en algún momento del mes llega a estar por debajo del 'stop'. Es decir, si compramos 200 acciones de un ETF y su precio 'stop' es de 90, cuando durante el mes el precio del ETF baje de 90, se deberían vender 60 acciones de ese ETF ($60 = 30\% \times 200$).