

GPM Gestión Activa Gestión Global FI | ★★★ | Neutral

JULIO 2023



GPM GESTION GLOBAL

ISIN: ES0142630047

Rating Morningstar™ (Relativo a la categoría) 31/07/2023

	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™
3 años	Bajo la media	Bajo la media	★★
5 años	Media	Bajo la media	★★★★
10 años	-	-	Sin calificación
Global	Media	Bajo la media	★★★

Medidas de volatilidad 31/07/2023

Volatilidad	6,48 %	Ratio de Sharpe	0,09
Rentabilidad media 3a	0,82 %		

Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global

[Pinche aquí para ver nuestra metodología](#)

Estadísticas modernas de cartera 31/07/2023 31/07/2023

	Índice estándar				Índice ajustado
	Morningstar	EU Mod	Gbl Tgt	Alloc NR EUR	MSCI World/Real Estate NR USD
Beta			0,50		0,31
Alfa 3a			-1.51		-1.21

Contacto: GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com – Teléfono: +34931190418/+34913191684.

Gestora: INVERSIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).

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

Depositario: BANCO INVERSIS.

ESTIMADO PARTICIPE:

Me dirijo a usted para continuar con la serie de informes y publicaciones que se destina a aquellas personas que han suscrito el fondo GPM Gestión Global FI y que cada mes, en los veinte primeros días recibirá en su correo. Aprovecho para agradecerle la confianza depositada como gestor de este fondo y en la entidad que lo acoge Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. En este informe le mostraré mi opinión sobre los mercados y cómo trataremos de aprovechar sus posibles movimientos en favor del fondo y a través de su operativa. Recuerde por tanto 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.**

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

Coyuntura actual: liquidez, flujos de capital y amplitud de mercado

Cierra el mes de junio y los índices ascendieron. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del **+1,64%** en el mes, lo que supuso un ascenso de la **cartera global gestionada** del **+0,02%**, sumando valor liquidativo (**VL**) hasta los **12,152€**. En ese resultado negativo el par eurodólar sumó un **+0,78%**, lo que ha supuesto un impacto del **-0,10%** en la rentabilidad indirecta del mes para la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** sumó un **+3,11%**. El comportamiento de la RV americana fue mejor que la europea este mes de nuevo.

Este mes el empleo de coberturas quedó cercano a cero dado que el Timing externo así lo aconsejaba. Seguimos con exposición a servicios públicos e índices mundiales (MSCI World, S&P500) y pensamos aumentarla en el Dow30 y de nuevo en el S&P500.

RENTABILIDAD:

Acumulada Año	-4,03 %
12 meses	-9,79 %

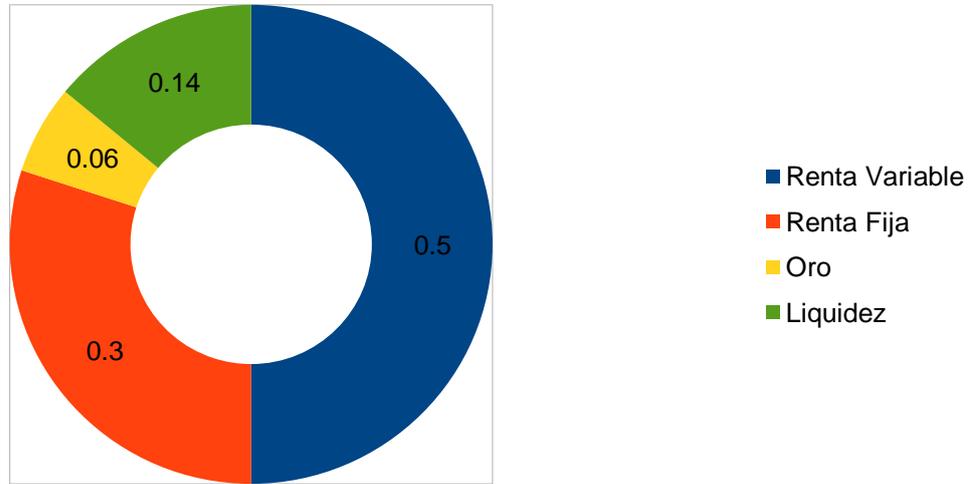
Durante el mes de julio los mercados siguieron subiendo, aunque el comienzo de mes de agosto fue bajista. La Línea AD del NYSE sigue por encima de su media de 150

días lo que nos hace ser optimistas. **Actualmente estamos en una corrección de Impulso alcista**. La estrategia es la de mantener una exposición moderada-alta del 40-60% a Renta Variable mientras mantenemos la parte de Renta Fija al entorno del 25-30%. Dejando un 5% a Oro como posición permanente hasta septiembre y el resto en liquidez.

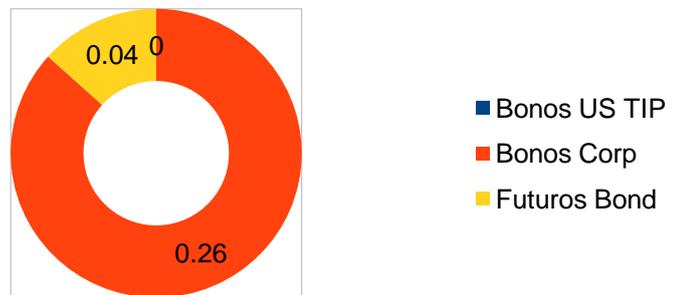
La exposición a Renta Fija se debe a que **queremos estabilizar la curva de rendimiento del fondo haciéndola más fuerte frente a eventos recesivos futuros**. Mantendremos una pequeña posición en deuda gubernamental en Europa, mayormente Alemania, Francia e Italia a través de ETF y seguiremos con bonos senior corporativo en EE.UU y una pequeña parte de alto rendimiento o high yield de corto plazo igualmente corporativo, además de añadir bonos de ultracorto plazo de alta calificación crediticia para aprovechar los tipos de interés altos en la parte corta de duración de los bonos.

Para este mes mantenemos en sectores defensivos hasta un 5-10% sobre la parte de RV – Renta Variable (40-60%). A continuación la distribución o “Allocation” del mes entrante. La Parte de Renta Variable podría oscilar entre 40-60% en función de la cobertura en cada momento establecida por el sistema:

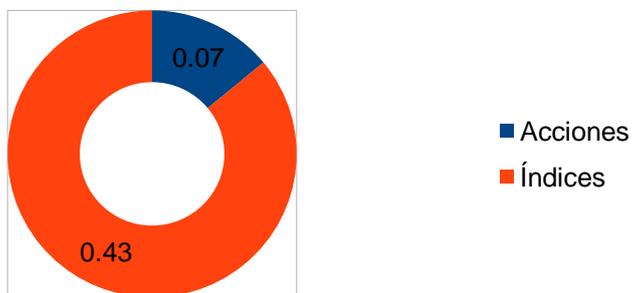
Allocation mes actual



Allocation Bonos



Allocation Bolsa



Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	10,34 %
Volatilidad (1 año)	6,29 %

Se entiende por Pérdida máxima probable 95% al valor máximo estimado de pérdida probable asociado a un intervalo de confianza, que en este caso es el 95%, durante un periodo de un año. Los cálculos asociados a esta pérdida máxima asumen hipótesis de trabajo que pudieran no cumplirse (en particular las relativas a la distribución de probabilidades).

Uno de los principales objetivos del fondo es obtener baja volatilidad durante el trayecto de búsqueda de rentabilidad.

Actualmente estamos en un entorno del 6,29% sobre el valor invertido, por debajo del objetivo máximo de volatilidad del fondo (<15%). Esto se logra diversificando adecuadamente y cubriendo la cartera en momentos clave del mercado. A continuación, se detallará el nivel de exposición por tipo de divisa, tipo de activo, zona geográfica y activos concretos.

La exposición a divisa dólar (directa e indirectamente) se sitúa en entre 25-30%. Ese margen puede ser introducido debido a que el dólar actúa de refugio frente a caídas y nos puede interesar en ciertos momentos tener algo de exposición. Esta exposición además puede ser debida a ETF en euros que empleamos para replicar índices o sectores en dólares, una reserva de dólares, coronas o francos que el fondo mantiene para su operativa en derivados (normalmente coberturas o inversión) cotizados en esta divisa y/o futuros en divisa eurodólar que tengamos abiertos en ese momento como cobertura. Cubrir el riesgo divisa acarrea gastos anuales y que gestionaremos vía sistema de Coppock mensual con un rendimiento neto cercano al 4-5% anual sobre exposición. El sistema cubrió eurodólar en 1,0432 por lo que por ahora seguiremos así.

El sistema de estrategias sigue siendo una combinación de acciones defensivas (7-10%) e índices **actualmente** (45-50%). Estos pesos pueden variar en función de la situación del mercado. La posición en Oro quedó fija al 6% mientras dure la pauta estacional, mientras que rotamos deuda TIP USA por deuda USA de cortísimo plazo (<1 año) para aprovechar los tipos de interés altos por más tiempo (total hasta un 30%).

Para este mes mantendremos la exposición a RV a través de S&P500, índices globales (MSCI World) y AEX holandés.

EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

El sistema de estrategias es una combinación que estará formado idealmente por un 50% acciones y 50% ETF:

- **60%** **ETF/Futuros de índices americanos** (Nasdaq, S&P, Russell), **europeos** (DAX, TecDAX, €Stox, CAC, Ibex, FtseMib, AEX, SMI y Nordics), **asiáticos** (Japón y China) y **mundiales** (Mundial, Emergentes y Exóticos).
- **10%** **Acciones/Sectores de índices europeos** valoradas en euros preferiblemente. Esto incluye 1.100 acciones europeas, nórdicas y suizas y otros ADR o cotizaciones en mercados oficiales. Sólo posición en largos.
- **30%** **Bonos, Oro, liquidez y otros** variados defensivos y anti-inflación o que se beneficien de ella, soberanos y de alta calidad crediticia.

PRINCIPALES POSICIONES EN CARTERA DEL FONDO (VALORES EN %):

Accs. ETF Vanguard S&P500	6,19
Accs. ETF Ishares S&P 500 EUR -H IM	6,18
Accs. ETN Source Physical Gold EUR	6,08
Accs. ETF VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	5,40
Accs. ETF SPDR S&P500 Trust	4,17
Accs. ETF SPDR Blackstone/GSO Sen Loan	4,00
Accs. ETF INVESCO SENIOR LOAN	3,90
Accs. ETF FIRST TRUST SENIOR LOAN	3,85
Letra SPAIN LETRAS DEL TESO 08/23	3,74
Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation	3,35
Acc.s ETF ISHARES CORE EURO GOVT BOND	2,88
Accs. ETF Think AEX	2,77

DEFCON 5: COBERTURA 0% (+0) calculada de mis principales sistemas:

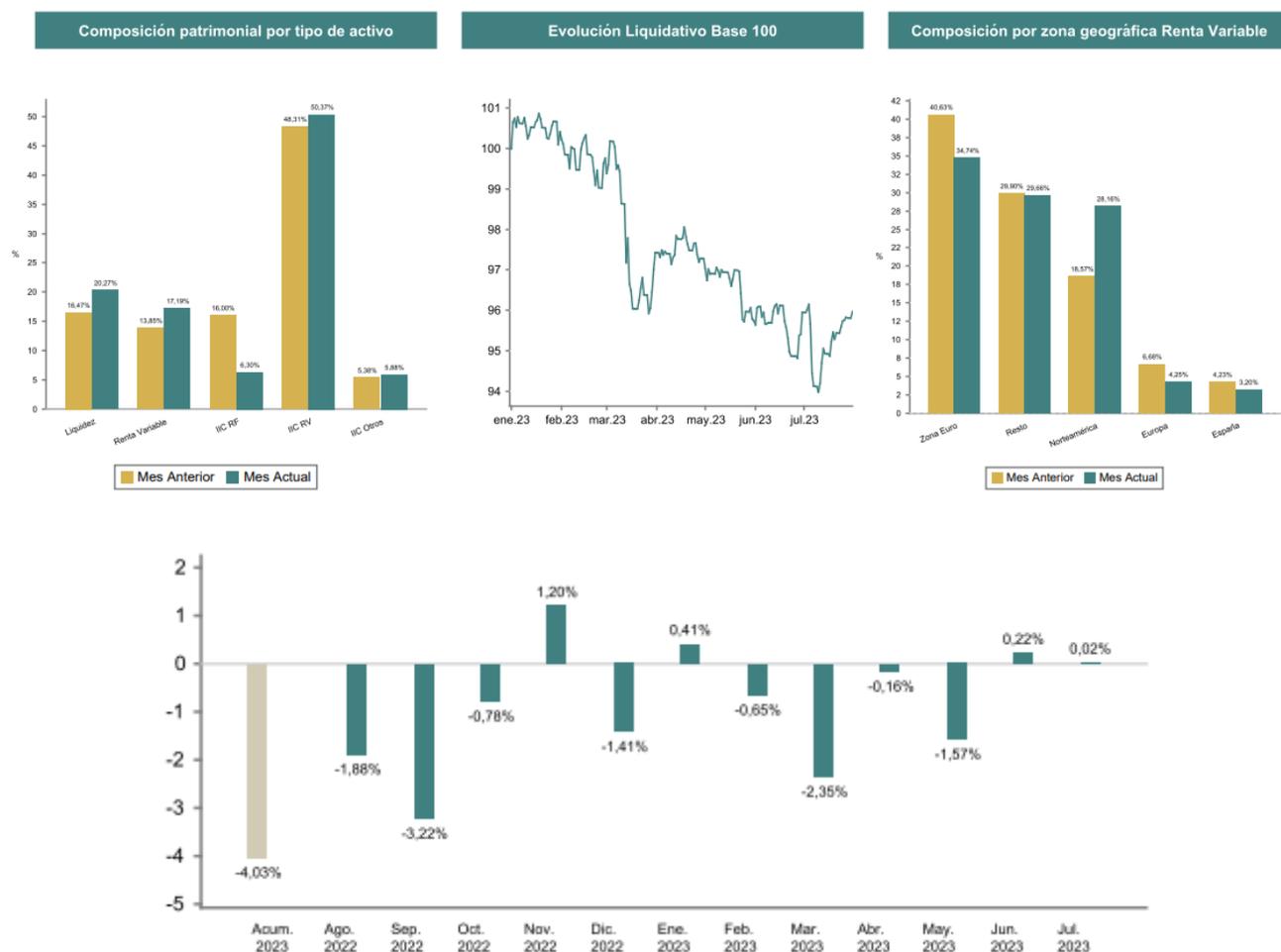
DEFCON 5: EXPOSICIÓN RV 40-60% calculada de una selección de mis sistemas: Copock, MACD, Cruce Dorado, Ratio DXY:SPY, AD NHNL, AD Bonos CEF, ADn y Ratio PutCall.

TOTAL EXPOSICIÓN RV: 50% . Por ahora pasa a un perfil intermedio.

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 31 de julio de 2023) ha sido negativa, **en este mes sumamos VL hasta los 12,152€, haciéndolo peor que el mercado y que nuestra categoría de fondos mixtos globales.** La rentabilidad neta desde el comienzo de la gestión en mayo de 2016 ha sido de +21,52%. Este peor resultado del esperado especialmente desde hace un año se ha debido al efecto divisa de nórdicas que no hemos podido cubrir y al peor comportamiento esperado de los sistemas sobre acciones. En cualquier caso ya se han tomado medidas para volver a la senda de la rentabilidad de la categoría y el índice.

El plan establecido para salir del drawdown pasa por **reducir al máximo la exposición divisa extranjera diferente a la del dólar y centrar la estrategia en índices que lo pueden hacer mejor de cara al año preelectoral en EE.UU.** Agradecer de nuevo enormemente la comprensión y la paciencia.

EVOLUCIÓN MENSUAL DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD):



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

Conclusiones

Para el mes de agosto dejamos la exposición neta alcista al 40-60% ante la posibilidad de subidas. **Preservar capital** será el máximo objetivo. Tomamos por tanto las señales de los sistemas de medio y largo plazo que se posicionan al alza.

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: jalfayate@gpmbroker.com y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 24 de agosto de 2023 con parte de los datos a 1 de agosto de 2023. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.

Cómo se ha comportado este fondo 31/07/2023

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo	13,0	6,1	12,0	-8,8	-4,0
+/-Cat	0,7	3,9	2,4	3,4	-10,3
+/-Ind	-	1,9	0,5	3,5	-11,6

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

Benchmark de la Categoría: Morningstar EU Mod Gbl Tgt ...

EL GESTOR:



ISIN DEL FONDO GPM GESTIÓN ACTIVA GPM GESTIÓN GLOBAL: **ES0142630047**

	<u>31-dic-22</u>	<u>30-jun-23</u>	<u>31-jul-23</u>
Patrimonio	11.224.601,65	8.852.823,89	8.029.877,94
Número de acciones	886.427,36	728.663,69	660.783,65
Valor Liquidativo	12,662743	12,149396	12,152053
Número de accionistas	533,00	435,00	416,00

* 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