

GPM Gestión Activa Gestión Global FI

SEPTIEMBRE 2023

ES0142630047 - GPM GESTION GLOBAL

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 trimestre, en los veinte primeros días del trimestre 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 cómo debería estar distribuido el capital del fondo y otros detalles. 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.**

Coyuntura actual: asignación de capital RF / RV / MP

La asignación de capital en el trimestre que comenzó en octubre de 2023 quedó de la siguiente manera (la cartera priorizará acercarse a los niveles citados, aunque podría variar en función de las estrategias en RF y RV que empleamos):

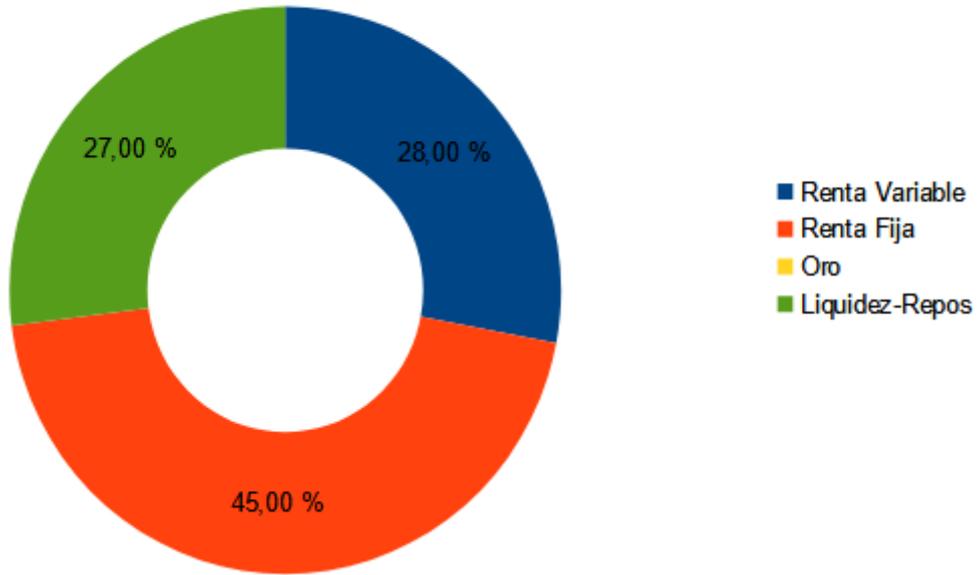
50% Renta Variable: incluye ETF de índice mundial y S&P500, además de un pequeño grupo de acciones calificadas como defensivas que pueden incorporar rentabilidad con menos volatilidad. En esta parte están incluidas las estrategias de cobertura ejecutadas con derivados (futuros).

45% Renta Fija: incluye bonos gubernamentales, bonos cubiertos por inflación, bonos corporativos (senior), bonos de alto rendimiento, bonos de grado de inversión (IG), futuros de bonos a 10 años USA y liquidez.

5% Oro físico: incluye ETF de certificados de oro físico siempre que la estacionalidad lo indique.

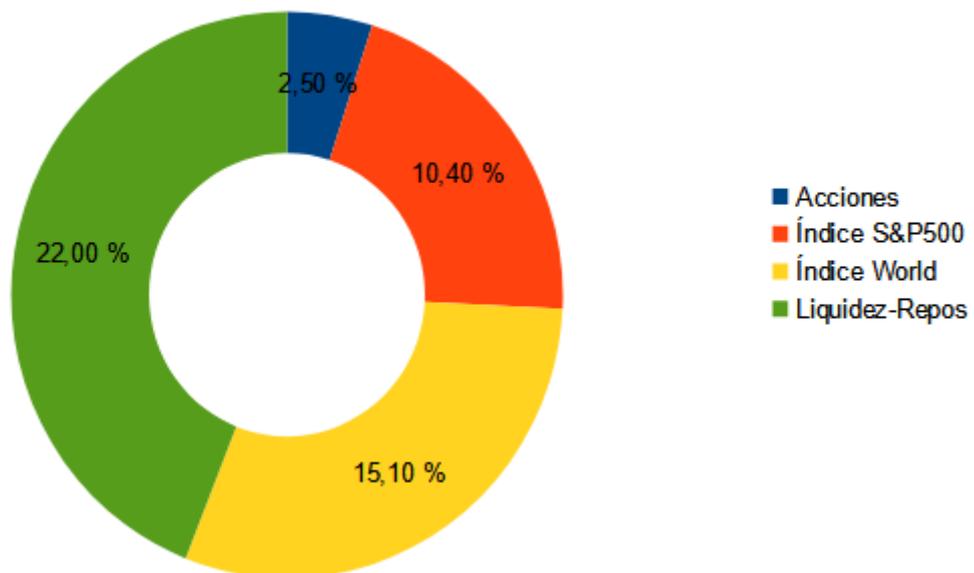
*El efecto divisa (mayormente dólar) se gestiona con un sistema de cobertura Coppock. Actualmente indica **NO** emplear cobertura de divisa.

Allocation trimestre actual



El resultado de aplicar los diferentes pesos de sistemas genera la siguiente distribución de ponderaciones. Tendríamos 5 estrategias de RV compradas y 1 en modo cobertura, por lo que la suma es de 4/7 estrategias en modo largo. Esto suma entre un 28-29% de exposición neta a RV:

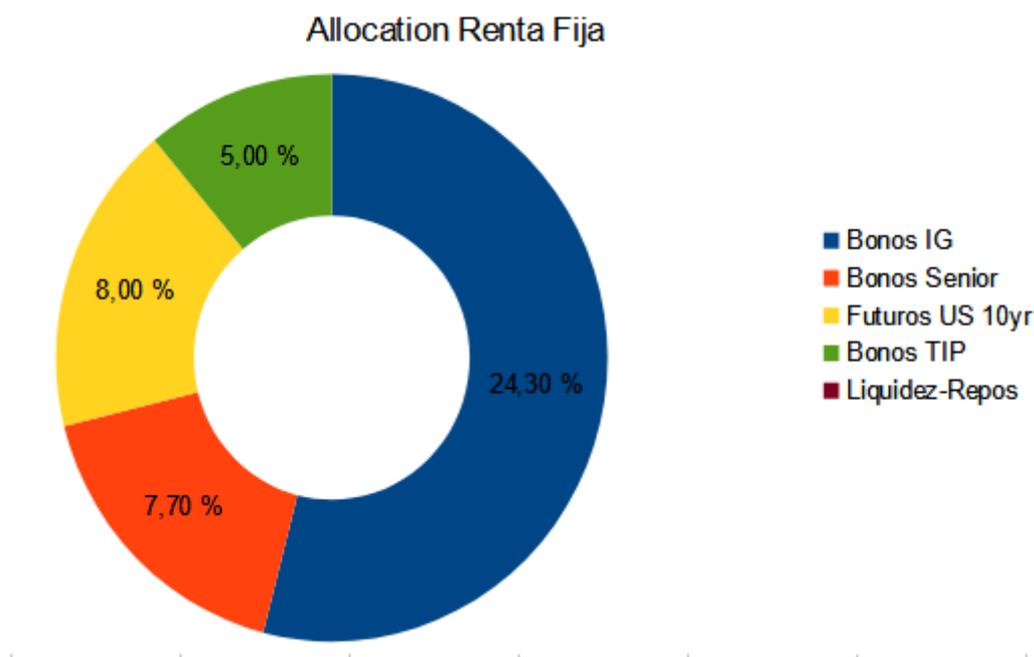
Allocation Renta Variable



Como puede ver, la distribución en **Renta Variable** es una parte RV Mundial (15,1%) y otra S&P500 (10,4%) directamente. Es preferible hacerlo de esta manera ya que la rentabilidad se distribuye de manera más eficiente y con menor volatilidad que ir a otros mercados más pequeños o emergentes que pueden aportarnos una regular ecuación rentabilidad/riesgo. La parte de acciones incluye: Alcon AG, BKW AG, EVN AG, A2A, E.On, Centrica Plc y Endesa y para reducir su volatilidad se ha hecho un par que cubre la mitad de esa exposición con cortos sobre DAX40, generando la exposición neta en acciones del 2,5%.

En cuanto a **Renta Fija**, la distribución rondará el 38-45% en función de la pauta estacional o siguiendo el efecto calendario en el que se reduce la exposición al comienzo de mes (38%), para después ampliarlo de cara a final de mes (45%). Esta estrategia se hace con futuros a 10 años de bonos del tesoro para que el coste en comisiones sea reducido.

La distribución en RF mayormente se hace con bonos de corto plazo para evitar riesgo de tipo de interés y con una mayoría de ella de grado de inversión (IG) para reducir el riesgo crediticio de los mismos. Este riesgo de crédito lo aporta la parte de Bonos Senior que tiene un porcentaje de cartera no muy grande para reducir su impacto ante un evento de crédito o impago:



En cuanto a la parte de **Oro físico**, seguimos una pauta estacional clara que va de comienzos de diciembre a finales de febrero y de comienzos de julio a finales de agosto. Esto quiere decir que por ahora la cartera permanecerá liberada de este metal o a niveles cercanos al 0% de exposición.

El resto de **Liquidez** que se genera se empleará en repos para aportar rentabilidad sobre esta parte que no se usa, pero que debe estar disponible siempre.

Sobre el **Dólar** o efecto divisa que genera, la estrategia mensual que usamos nos ha indicado que debemos dejar de cubrir el par EURUSD, por lo que la exposición al billete verde se ha ampliado de nuevo.

Conclusiones

Para el trimestre que comienza seguiremos con una exposición contenida al 28% en Renta Variable mientras que trataremos de seguir generando rentabilidad a través del elevado cupón que comienzan a ofrecer ciertos bonos de grado de inversión y Renta Fija en general. **Preservar capital** será el máximo objetivo.

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: jalfayate@gpmbroker.com y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 2 de octubre de 2023 ✉ con parte de los datos a 1 de octubre de 2023. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.

EL GESTOR:



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

* 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