

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

NOVIEMBRE - DICIEMBRE 2023



**GPM GESTION GLOBAL**

ISIN: ES0142630047

**Rating Morningstar™ (Relativo a la categoría) 31/12/2023**

	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 31/12/2023**

Volatilidad	6,20 %	Ratio de Sharpe	-0,15
Rentabilidad media 3a	-0,16 %		

**Estadísticas modernas de cartera 31/12/2023 31/12/2023**

	Índice estándar	Índice ajustado
Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	Morningstar Gbl REIT GR USD
Beta	0,50	0,29
Alfa 3a	-2,11	-3,10

Contacto: [GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com](mailto:GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com) – Teléfono: +34931190418/+34913191684.

Gestora: INVERDIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).

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

Depositario: BANCO INVERDIS.

## 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 dos meses**, en los veinte primeros días recibirá en su correo. Aprovecho para agradecerle la confianza 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 diciembre y los índices ascendieron. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del +3,18% en el mes, lo que supuso un aumento de la **cartera global gestionada** del +1,69%, restando valor liquidativo (**VL**) hasta los **12,259€**. En ese resultado positivo el par eurodólar sumó un +1,33%, lo que ha supuesto un impacto del **-0,39%** en la rentabilidad indirecta del mes para la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** sumó un +4,42%. El comportamiento de la RV americana fue mejor que la europea este mes de nuevo.

**Durante este mes el empleo de coberturas** quedó en cero dado que el Timing externo así lo aconsejaba. Se ha aumentado exposición a índices mundiales (World) y a S&P500 hasta dejar una exposición en entre 50-55%. La duración de la Renta Fija la hemos ajustado a muy corto plazo (menos de 1 año en algunos ETF de bonos) mientras que hemos continuado buscando calidad crediticia reduciendo ETF de deuda senior y de alta rentabilidad.

### RENTABILIDAD:

Acumulada Año	-3,19 %	Durante el mes de noviembre y diciembre los
12 meses	-3,19 %	mercados volvieron a ascender, y la tendencia alcista se retomó como planteábamos para finalizar el año

cerca de máximos. La Línea AD del NYSE está por encima de su media de 150 días lo que nos hace ser optimistas. **Actualmente estamos en un inicio de impulso 1 alcista.** La estrategia es la de mantener una exposición ligeramente elevada del 45-55% a Renta Variable mientras mantenemos la parte de Renta Fija al entorno del 40-45%. Por ahora esperaremos la pauta estacional de diciembre-febrero del Oro físico (5%) y el resto en liquidez (4-6%) que se invierte en repos.

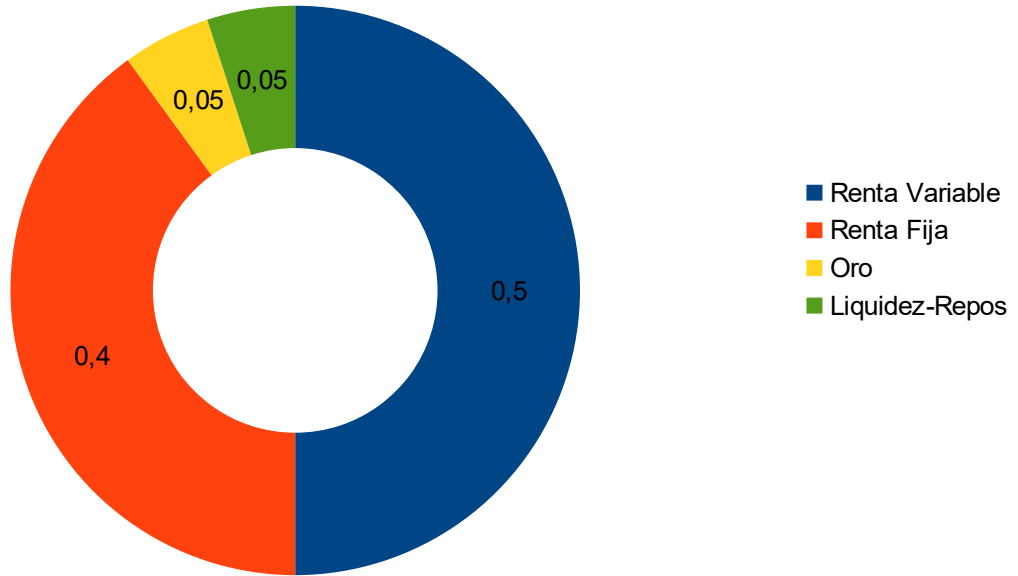
Mantendremos una exposición a Renta Fija típica de una cartera 60/40 ya que **queremos estabilizar la curva de rendimiento del fondo haciéndola más fuerte frente a eventos recesivos sin renunciar a demasiada rentabilidad.** Mantenemos una pequeña posición en deuda gubernamental en Europa a través de ETF, mantenemos bonos senior corporativos en EE.UU y continuamos añadiendo bonos de ultracorto plazo de alta y media calificación crediticia para aprovechar los tipos de interés altos en la parte corta de duración de los bonos.

Eliminamos sectores defensivos sobre la parte de RV – Renta Variable manteniendo unas pocas acciones fuertes bajo nuestro criterio como son: Wolters Kluwer, Relx, Vinci, Exor, Beiersdorf, Siltronic y Banque Cantonale Vaudois. A continuación la distribución o “Allocation” del mes entrante:

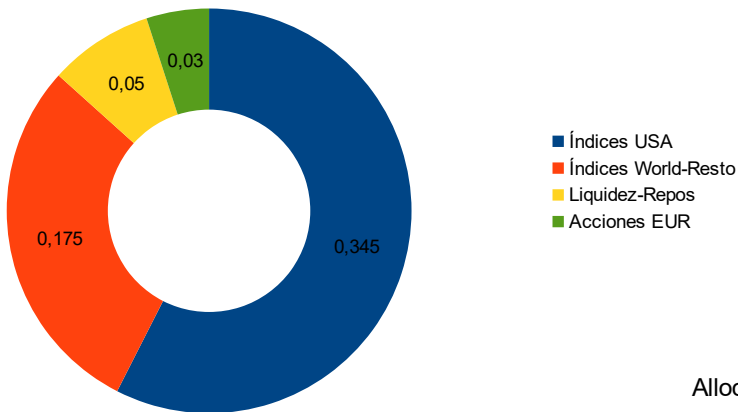
GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

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

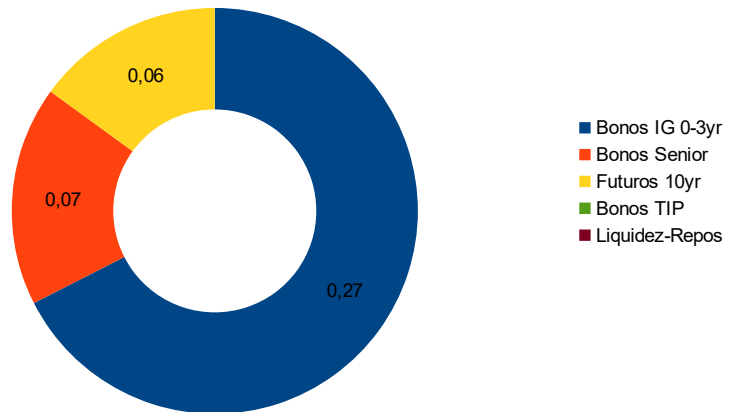
### Allocation trimestre actual



### Allocation Renta Variable



### Allocation Renta Fija



## Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	9,73 %
Volatilidad (1 año)	5,92 %

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 5,92% 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 25-33%.** 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 de estrategias sigue siendo una combinación de índices **actualmente** (45-50%). Estos pesos pueden variar en función de la situación del mercado. La posición en Oro puede variar en entre un 0-5% mientras dure la pauta estacional, mientras que rotamos a deuda USA de cortísimo plazo (<1 año) para aprovechar los tipos de interés altos por más tiempo (total hasta un 30-45%).

Para este mes mantendremos la exposición a RV a través de S&P500, DOWJONES30, índices globales (MSCI World y SRI – ESG) y STOXX50.

## EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

El sistema de estrategias es una combinación que estará formado idealmente por:

- **Hasta 55,0%** **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, ESG y Exóticos).
- **Hasta 5,0%**  **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.
- **Hasta 40,0%**  **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 X MSCI World-IC	6,36
Accs. ETF Vanguard S&P500	5,95
Accs. ETF Lyxor Core MSCI World DR	4,87
Accs. ETF Source S&P 500 GR	4,86
Accs. ETN Source Physical Gold EUR	4,69
Accs. ETF ISHARES SUST MSCI USA SRI	4,59
Accs. ETF IsharesMSCI ACWI	4,56
Accs. ETF ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	4,40
Accs. ETF JPMORGAN ULTRA-SHORT INCOME	4,01
Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation	3,95
Accs. ETF SPDR BLOOMBERG INVESTMENT GR	3,73
Accs. ETF PIMCO ENHANCED SHORT MATURIT	3,61

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

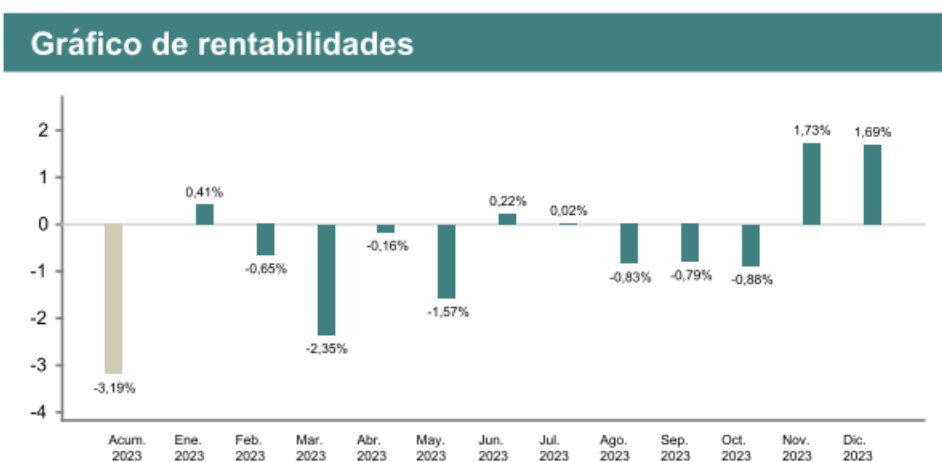
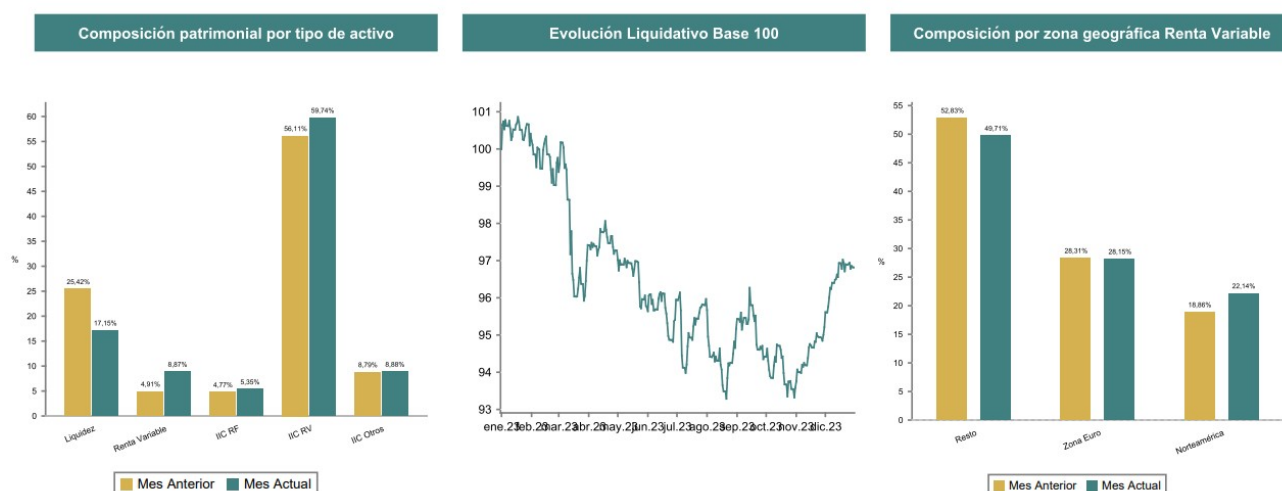
EXPOSICIÓN RV 50-55% calculada de una selección de mis sistemas: Copock, MACD, Cruce Dorado, Ratio DXY:SPY, AD NHNL, AD Bonos CEF, ADn, Ratio PutCall, HAA y HAA+

**TOTAL EXPOSICIÓN RV:** 50-55% . Por ahora sigue en un perfil intermedio-alto.

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2023) ha sido negativa, **en este mes aumentamos VL hasta los 12,259€, haciéndolo peor que el mercado y que nuestra categoría de fondos mixtos globales**. La rentabilidad neta (real y descontando todos los gastos) desde el comienzo de la gestión en mayo de 2016 ha sido de +22,6%. Este peor resultado del esperado especialmente desde hace un año se ha debido al efecto divisa de nórdicas que no hemos podido cubrir, al peor comportamiento esperado de los sistemas sobre acciones y sobre todo al mal comportamiento de la Renta Fija, que penaliza a carteras globales mixtas.

El plan establecido para salir del drawdown sigue siendo pasar por **reducir 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.** Además de mantener RF de corta duración.

### EVOLUCIÓN MENSUAL DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD):

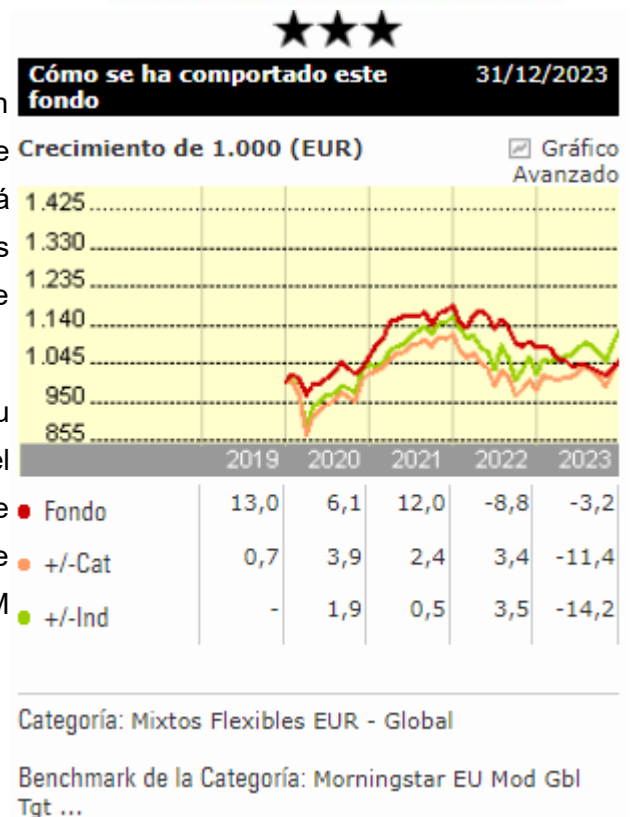


## Conclusiones

Para el mes de enero-febrero dejamos la exposición a RV neta alcista al 50-55% ante la posibilidad de continuación en las 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](mailto:jalfayate@gpmbroker.com) y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 22 de enero de 2024 ☞ con parte de los datos a 2 de enero de 2024. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.

EL GESTOR:

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

	31-dic-22	30-nov-23	31-dic-23
Patrimonio	11.224.601,65	6.980.237,58	6.930.546,92
Número de acciones	886.427,36	578.989,66	565.327,23
Valor Liquidativo	12,662743	12,055893	12,259355
Número de accionistas	533,00	364,00	343,00

\* 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.