



Contacto: [GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com](mailto: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.

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)			29/02/2024
	<b>Rentabilidad Morningstar</b>	<b>Riesgo Morningstar</b>	<b>Rating Morningstar™</b>
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		29/02/2024	
Volatilidad	6,05 %	Ratio de Sharpe	-0,28
Rentabilidad media 3a	-0,61 %		

Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global

Estadísticas modernas de cartera	29/02/2024			29/02/2024		
	Índice estándar			Índice ajustado		
	Morningstar	EU Mod	Gbl Tgt	Morningstar	Gbl Eq	Infra
	Alloc	NR	EUR	GR	USD	
Beta			0,50			0,37
Alfa 3a			-3,06			-4,94

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.**

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

Cierra el mes de febrero y las bolsas continuaron su ascenso iniciado en noviembre del año 2023. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del +4,51% en los dos meses a estudio, lo que supuso un aumento de la **cartera global gestionada** del +2,88%, sumando valor liquidativo (**VL**) hasta los **12,612€**. En ese resultado positivo el par eurodólar restó un **-2,09%**, 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 +6,84%. El comportamiento de la RV americana fue mejor que la europea de nuevo.

**Durante este mes el empleo de coberturas** quedó casi en cero dado que el Timing externo así lo aconsejaba. Se ha mantenido la exposición a índices mundiales (World) y a S&P500 hasta dejar una exposición en entre 50%. 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 eliminando y reduciendo ETF de deuda senior y de alta rentabilidad.

### RENTABILIDAD:

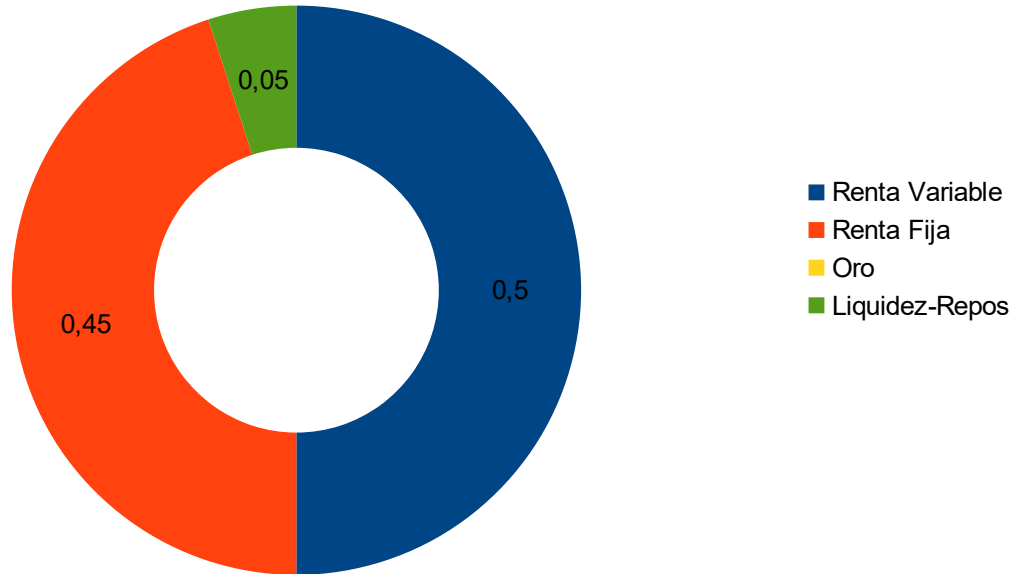
Acumulada Año	2,88 %	Durante los meses de enero y febrero los mercados siguieron con buen tono, y la tendencia alcista se consolidó como planteaban la mayoría de estrategias que seguimos. La Línea AD del NYSE está por encima de su media de 150 días lo que nos hace ser optimistas. <b>Actualmente estamos en un impulso 2 alcista.</b> 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 45%. La pauta estacional del Oro físico (5%) terminó a final de febrero y pronto comenzará la de la RV en la tercera semana de febrero.
12 meses	-0,16 %	

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, eliminamos 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.

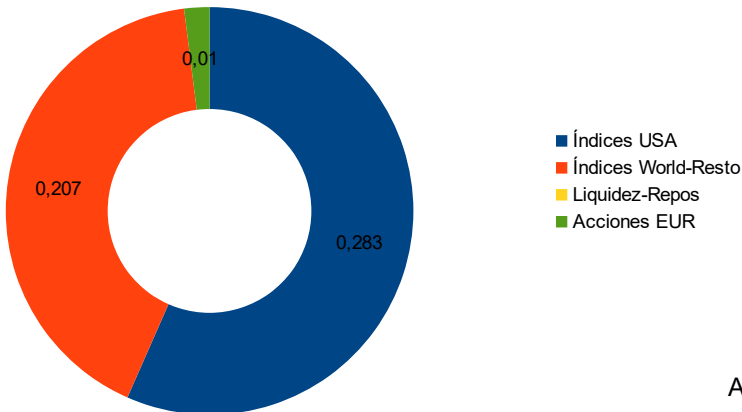
Mantendremos una exposición a Renta Fija típica de una cartera 60/40 ya que **queremos estabilizar la curva de rendimiento del fondo haciéndola más fuerte frente a eventos recesivos sin renunciar a demasiada rentabilidad.** Mantenemos una pequeña posición en deuda gubernamental en Europa a través de ETF, eliminamos 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.

Mantenemos posiciones especulativas en acciones con corrección son: Danone y Aegon. A continuación la distribución o "*Allocation*" del mes entrante:

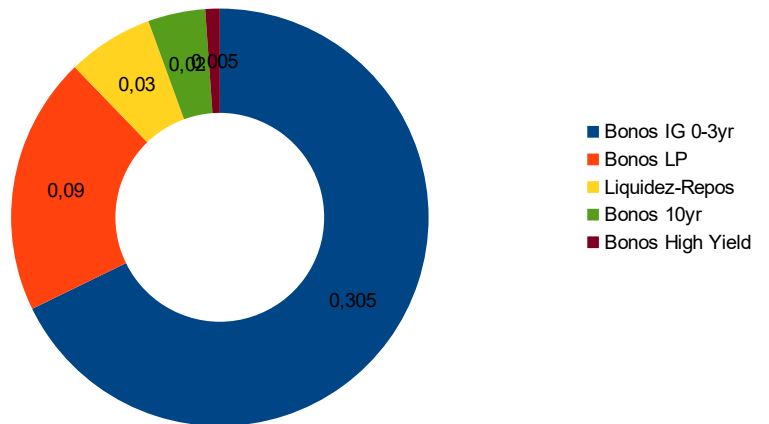
### Allocation trimestre actual



### Allocation Renta Variable



### Allocation Renta Fija



## Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	9,68 %
Volatilidad (1 año)	5,88 %

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 5,88% 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 40%.** 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 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** (50-55%). 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%).

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

## EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

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

- **Hasta 55% ETF/Futuros de índices americanos** (Nasdaq, S&P, Dow, 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% 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 45% 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	7,20
Accs. ETF X MSCI World-IC	6,94
Accs. ETF Source S&P 500 GR	5,38
Accs. ETF Lyxor Core MSCI World DR	5,31
Accs. ETF IsharesMSCI ACWI	4,95
Accs. ETF ISHARES SUST MSCI USA SRI	4,90
Accs. ETF ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	4,61
Accs. ETF JPMORGAN ULTRA-SHORT INCOME	4,18
Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation	3,95
Accs. ETF SPDR BLOOMBERG INVESTMENT GR	3,90
Accs. ETF VANECK IG FLOATING RATE	3,80
Accs. ETF PIMCO ENHANCED SHORT MATURIT	3,78

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

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

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

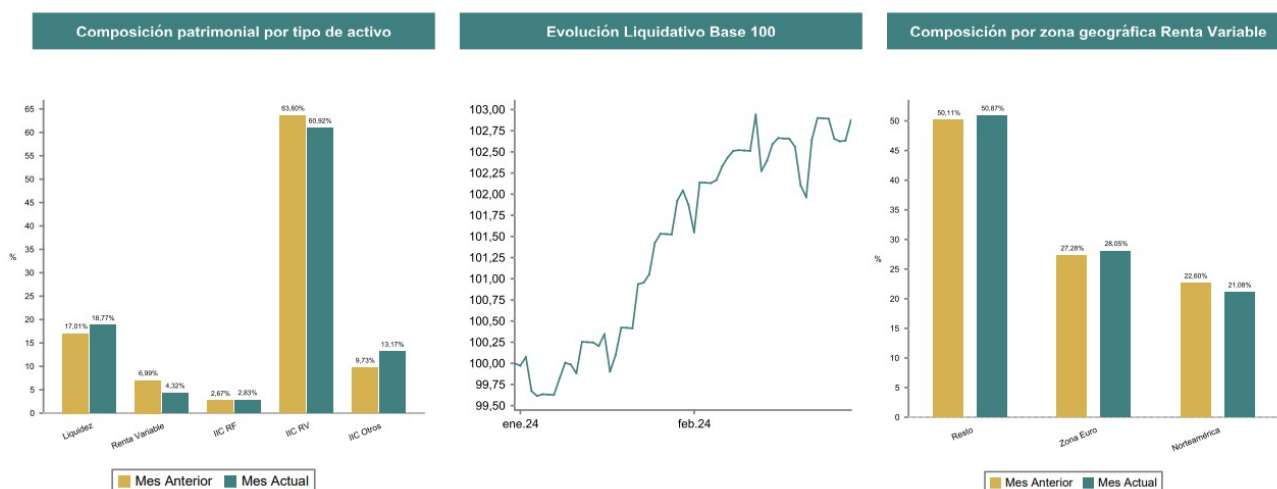
GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

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

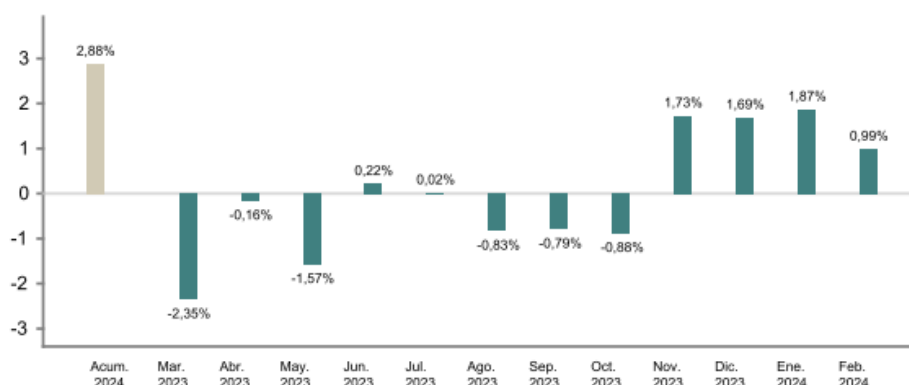
La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 29 de febrero de 2024) ha sido positiva y **en este mes aumentamos VL hasta los 12,612€, haciéndolo de manera similar que el mercado y que nuestra categoría de fondos mixtos globales**. La rentabilidad neta (real y descontando todos los gastos) desde el comienzo de la gestión en mayo de 2016 ha sido de +26,1%. Una vez aplicados los pesos en RV y RF de una manera más equilibrada esperamos seguir haciéndolo bien en este 2024 e incluso mejor que nuestra categoría de fondos.

El plan establecido para salir del *drawdown* sigue siendo **centrar la estrategia en índices que lo pueden hacer mejor de cara al año preelectoral en EE.UU.** y que por ahora son S&P500, MSCI World y algo de Eurostoxx. Además para reducir la volatilidad de la cartera seguiremos manteniendo RF de corta duración y de grado de inversión que nos garantice una rentabilidad adecuada y estable para el futuro.

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



### Gráfico de rentabilidades



## 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. Seguimos con las señales de los sistemas de medio y largo plazo que se posicionan al alza 7,5 de 9,0 o 83,3% del total disponible.

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 marzo de 2024 con parte de los datos a 1 de marzo de 2024. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.

EL GESTOR:



### Cómo se ha comportado este fondo 29/02/2024

Crecimiento de 1.000 (EUR)  Gráfico Avanzado



	2020	2021	2022	2023	2024
● Fondo	6,1	12,0	-8,8	-3,2	2,9
● +/-Cat	3,9	2,4	3,4	-11,4	0,7
● +/-Ind	1,9	0,5	3,5	-14,2	0,4

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

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

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

	31-dic-23	31-ene-24	29-feb-24
Patrimonio	6.930.546,92	6.798.223,53	6.814.066,77
Número de acciones	565.327,23	544.331,70	540.269,97
Valor Liquidativo	12,259355	12,489119	12,612337
Número de accionistas	343,00	330,00	323,00

\* 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.